

BANCO DE ESPAÑA

boletín económico

febrero 2002

# boletín económico

febrero 2002

BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España difunde sus informes más importantes  
y la mayoría de sus publicaciones a través de la red  
INTERNET en la dirección <http://www.bde.es>

## Siglas empleadas

AAPP	Administraciones Públicas	INVERCO	Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros	IPC	Índice de Precios de Consumo
AIE	Agencia Industrial del Estado	IPI	Índice de Producción Industrial
ANFAC	Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones	IPRI	Índice de Precios Industriales
BCE	Banco Central Europeo	IRYDA	Instituto Nacional de Reforma y Desarrollo Agrario
BCN	Bancos Centrales Nacionales	ISFAS	Instituto Social de las Fuerzas Armadas
BE	Banco de España	ISFLSH	Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares
BOE	Boletín Oficial del Estado	IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
BPI	Banco de Pagos Internacionales	LGP	Ley General Presupuestaria
CBA	Central de Balances. Datos anuales	LISMI	Ley de Integración Social de Minusválidos
CBE	Circular del Banco de España	MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
CBT	Central de Balances. Datos trimestrales	MCT	Ministerio de Ciencia y Tecnología
CCAA	Comunidades Autónomas	ME	Ministerio de Economía
CCLL	Corporaciones Locales	MEFFSA	Mercado Español de Futuros Financieros
CECA	Confederación Española de Cajas de Ahorros	MH	Ministerio de Hacienda
CFEE	Cuentas financieras de la economía española	MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas	MUFACE	Mutualidad General de Funcionarios de la Administración Civil del Estado
CNE	Contabilidad Nacional de España	MUGEJU	Mutualidad General Judicial
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores	NAP	Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral de España	OCDE	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro	OFICEMEN	Asociación de Fabricantes de Cemento de España
DGA	Dirección General de Aduanas	OIFM	Otras Instituciones Financieras Monetarias
DGT	Dirección General de Tráfico	OM	Orden Ministerial
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera	OOAA	Organismos Autónomos
DOCE	Diario Oficial de las Comunidades Europeas	OOAAPP	Otras Administraciones Públicas
EERR	Entidades Registradas	OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
EEUU	Estados Unidos de América	PER	Plan de Empleo Rural
EFC	Establecimientos Financieros de Crédito	PGE	Presupuestos Generales del Estado
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	PIB	Producto Interior Bruto
EOC	Entidades Oficiales de Crédito	PIBpm	Producto Interior Bruto a Precios de Mercado
EONIA	Euro Overnight Index Average	PNB	Producto Nacional Bruto
EPA	Encuesta de Población Activa	RD	Real Decreto
FAD	Fondos de Ayuda al Desarrollo	REE	Red Eléctrica de España
FEDER	Fondo Europeo de Desarrollo Regional	RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
FEGA	Fondo Español de Garantía Agraria	RSU	Residuos Sólidos Urbanos
FOEGA	Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola	SEC	Sistema Europeo de Cuentas Nacionales
FGD	Fondos de Garantía de Depósitos	SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
FIAMM	Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	SEPI	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales
FIM	Fondos de Inversión Mobiliaria	SIM	Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Fijo
FMI	Fondo Monetario Internacional	SIMCAV	Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable
FMM	Fondos del Mercado Monetario	SME	Sistema Monetario Europeo
FOGASA	Fondo de Garantía Salarial	SMI	Salario Mínimo Interprofesional
FSE	Fondo Social Europeo	TAE	Tasa Anual Equivalente
IAPC	Índice Armonizado de Precios de Consumo	TCE	Tipo de Cambio Efectivo
ICO	Instituto de Crédito Oficial	TCEN	Tipo de Cambio Efectivo Nominal
ICONA	Instituto para la Conservación de la Naturaleza	TCER	Tipo de Cambio Efectivo Real
IDA	Asociación Internacional de Desarrollo	TEAS	Trabajadores Eventuales Agrícolas Subsidiados
IFM	Instituciones Financieras Monetarias	UE	Unión Europea
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado	UEM	Unión Económica y Monetaria
IMSERSO	Instituto de Migraciones y Servicios Sociales	UNESA	Unión Eléctrica, S.A.
INE	Instituto Nacional de Estadística	UNESID	Unión de Empresas Siderúrgicas
INEM	Instituto Nacional de Empleo	VNA	Variación Neta de Activos
INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos	VNP	Variación Neta de Pasivos
INIA	Instituto Nacional de Investigaciones Agrarias		
INSS	Instituto Nacional de la Seguridad Social		

Siglas de países y monedas en las publicaciones del Banco Central Europeo:

Países		Monedas	
		EUR	Euro
BE	Bélgica	BEF	Franco belga
DE	Alemania	DEM	Marco alemán
GR	Grecia	GRD	Dracma griega
ES	España	ESP	Peseta
FR	Francia	FRF	Franco francés
IE	Irlanda	IEP	Libra irlandesa
IT	Italia	ITL	Lira italiana
LU	Luxemburgo	LUF	Franco luxemburgués
NL	Países Bajos	NLG	Florín neerlandés
AT	Austria	ATS	Chelín austriaco
PT	Portugal	PTE	Escudo portugués
FI	Finlandia	FIM	Marco finlandés
DK	Dinamarca	DKK	Corona danesa
SE	Suecia	SEK	Corona sueca
UK	Reino Unido	GBP	Libra esterlina
JP	Japón	JPY	Yen japonés
US	Estados Unidos de América	USD	Dólar estadounidense

De acuerdo con la práctica de la UE, los países están ordenados según el orden alfabético de los idiomas nacionales.

## Abreviaturas y signos más utilizados

M1	Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
M2	M1 + Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses + Depósitos a plazo hasta dos años.
M3	M2 + Cesiones temporales + Participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado monetario + Valores distintos de acciones emitidos hasta dos años.
me	m de € / Millones de euros.
mm	Miles de millones.
A	Avance.
P	Puesta detrás de una fecha [ene (P)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
SO	Serie original.
SD	Serie desestacionalizada.
$T_j^i$	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
$m_j$	Tasa de crecimiento básico de período j.
M	Referido a datos anuales (1970 M) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
R	Referido a un año o mes (99 R), indica que existe una discontinuidad entre los datos de ese período y el siguiente.
...	Dato no disponible.
—	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
0,0	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.

# Índice

	<u>Páginas</u>
Evolución reciente de la economía española . . . . .	9
La evolución del empleo y del paro durante el año 2001 según la Encuesta de Población Activa . .	23
Principales cambios metodológicos en el IPC base 2001 . . . . .	31
Los flujos de trabajadores en España: el impacto del empleo temporal . . . . .	41
Información del Banco de España . . . . .	49
Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorros. Situación a 31 de enero de 2002 . . . . .	51
Circulares y circulares monetarias publicadas por el Banco de España . . . . .	55
Registros Oficiales de Entidades. Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 19 de febrero de 2002 . . . . .	57
Registros Oficiales de Entidades. Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales. Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 19 de febrero de 2002 . . . . .	59
Publicaciones recientes del Banco de España . . . . .	61
Indicadores económicos . . . . .	1*
Artículos y publicaciones del Banco de España . . . . .	63*

---

# Evolución reciente de la economía española

## 1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

De acuerdo con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del cuarto trimestre de 2001, publicados por el INE, el PIB registró un incremento interanual del 2,4% (1), en términos reales, en ese período, tasa algo inferior al 2,6% del trimestre anterior, confirmando una suave desaceleración adicional, como se anticipaba en el Informe trimestral de enero. Este crecimiento más moderado se sustentó en una pérdida de dinamismo de la demanda nacional, reflejo de un nuevo retroceso de la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo —que disminuyó un 3,8% en tasa interanual— y de una cierta desaceleración de la inversión en construcción, hasta el 5,3%. En cambio, el consumo privado mantuvo un crecimiento del 2,6%, y el consumo de las Administraciones Públicas se aceleró hasta el 3,4%. Por su parte, la contribución neta del saldo exterior fue de -0,3 puntos porcentuales (-0,2 en el tercer trimestre), debido a que las exportaciones de bienes y de servicios continuaron frenando su ritmo de avance —sufriendo un descenso en el caso de los bienes—, mientras que el proceso de desaceleración de las importaciones se frenó en ese período. Desde la perspectiva de las ramas productivas, destaca la nueva pérdida de empuje de la industria, que registró un crecimiento interanual nulo, frente a un perfil de desaceleración mucho más suave en la construcción y los servicios de mercado. El empleo se desaceleró en dos décimas de punto porcentual (hasta el 2%), en línea con el producto, de forma que la productividad por ocupado volvió a crecer un 0,4%.

En el conjunto del año 2001, el crecimiento del PIB fue del 2,8%, frente al 4,1% del año anterior; esa tasa coincide con la avanzada en el Informe trimestral de enero. El menor crecimiento fue resultado, fundamentalmente, de una marcada desaceleración de la demanda nacional, que pasó de crecer un 5,4% en 2000, a un 3% en 2001. A ello contribuyeron todos los componentes del gasto interior, salvo la variación de existencias. El empleo se incrementó un 2,4% en 2001, frente al 3,1% del año anterior, y la productividad se desaceleró hasta el 0,3%, aunque, en la economía de mercado, donde el empleo aumentó un 1,9%, la productividad del trabajo se recuperó.

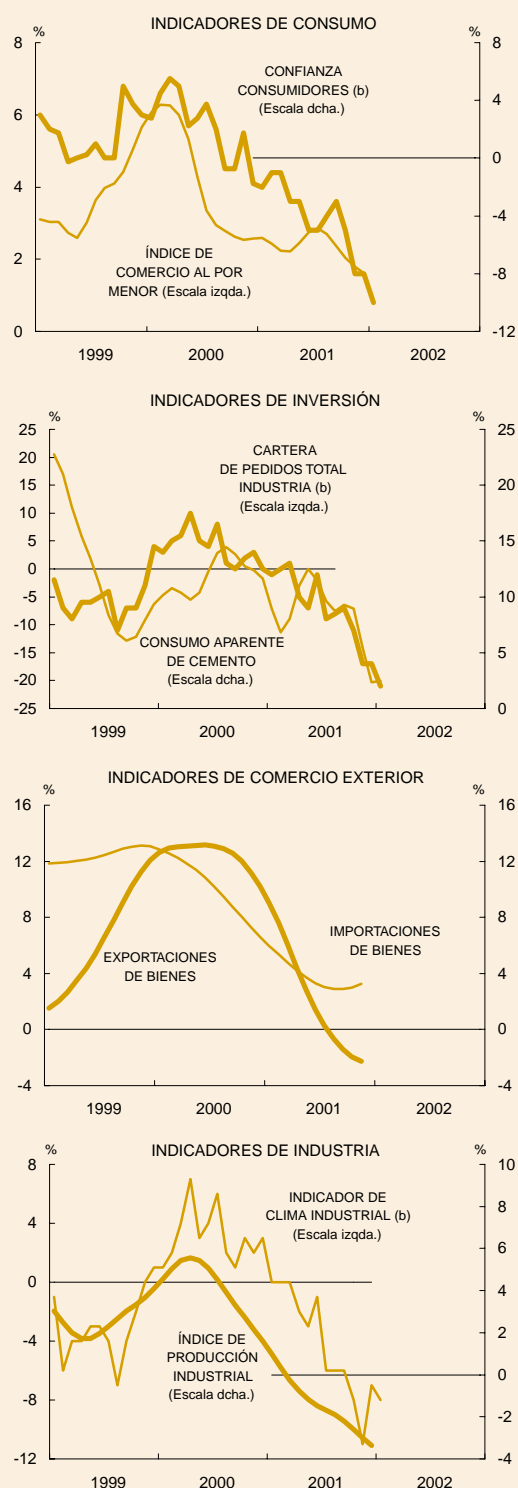
Entre la información coyuntural más reciente, la relativa al consumo privado ha comenzado el año 2002 con pautas similares a las de finales de 2001 (véase gráfico 1). El indicador de

---

(1) Las tasas a las que se hace referencia en el texto están calculadas sobre la serie de ciclo-tendencia.

GRÁFICO 1

## Indicadores de demanda y actividad (a)



Fuentes: Comisión de la Unión Europea, Instituto Nacional de Estadística, OFICEMEN, Departamento de Aduanas y Banco de España.

(a) Tasas interanuales sin centrar, calculadas sobre la tendencia del indicador.

(b) Nivel de la serie original.

confianza de los consumidores experimentó un nuevo retroceso en enero, arrastrado por un notable deterioro de las expectativas de los hogares en cuanto a su propia situación económica. Asimismo, el indicador de confianza del comercio al por menor descendió en enero, debido a un empeoramiento en la valoración actual de los negocios, si bien su nivel permanece en torno a la media del último trimestre de 2001. En ese mismo mes, las matriculaciones de automóviles crecieron un 2,6%, en tasa interanual, manteniendo el perfil de desaceleración que han mostrado desde la segunda mitad de 2001. Con información más retrasada, el índice deflato de ventas del comercio al por menor se incrementó un 1,1% en diciembre, en tasa interanual, confirmando su desaceleración en el cuarto trimestre respecto a los meses de verano. De nuevo, la progresión de las ventas de productos alimenticios (3,6%) fue superior a la del resto de bienes (0,4%), siendo la moderada evolución de estos últimos la causa del débil avance agregado de las ventas. A falta de los datos de comercio exterior de diciembre, los indicadores de disponibilidades de bienes de consumo confirman estas pautas de crecimiento desacelerado.

Pese a la evolución contractiva de la producción interior de bienes de equipo —que se intensificó en el cuarto trimestre del pasado año, dando lugar a un retroceso del 9,4%, en tasa interanual—, el ritmo de caída interanual del índice de disponibilidades de estos bienes tendió a frenarse en los meses finales de 2001. Ello fue debido al fuerte descenso de las exportaciones, acompañado de una cierta recuperación de las importaciones. No obstante, la tendencia del indicador de disponibilidades se mantuvo en tasas negativas de variación, en línea con las estimaciones de la CNTR. El indicador de clima industrial en este sector también retrocedió en el conjunto del cuarto trimestre, a pesar de la mejora de diciembre.

Como ya se ha señalado, la inversión en construcción fue el componente del gasto que mantuvo mayor fortaleza durante el año 2001; no obstante, el indicador de confianza del sector ha mostrado desde octubre una tendencia al debilitamiento, que continuó en el mes de enero, y que ha venido determinada por una corrección de las expectativas de los empresarios en relación con la contratación. Entre los indicadores contemporáneos del gasto, el consumo aparente de cemento disminuyó en diciembre, aunque el crecimiento promedio del cuarto trimestre superó a la tasa media anual, que fue del 9,1%. De forma similar, el índice de producción industrial de materiales de construcción registró una caída en diciembre, pero con un crecimiento en el último trimestre superior al



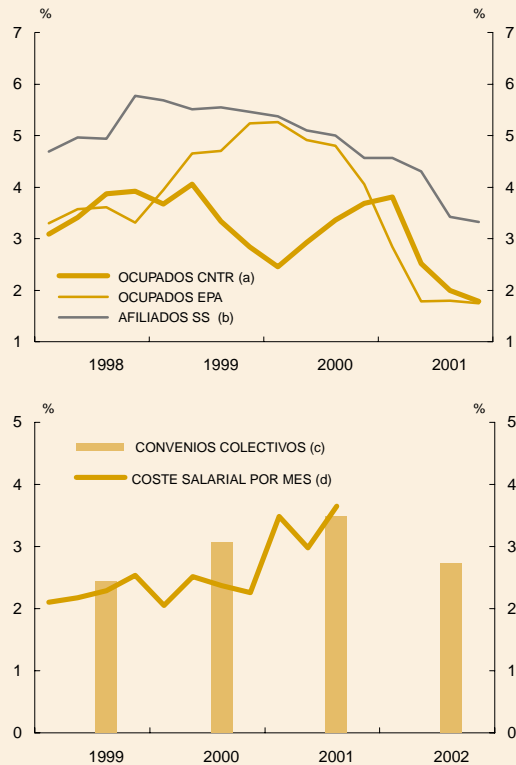
del promedio del año. Los indicadores de empleo en el sector han mantenido una suave tendencia a la desaceleración en el cuarto trimestre, si bien no más intensa que en períodos precedentes. Entre los indicadores adelantados, las licencias y los visados de edificación residencial mostraron un perfil descendente hasta el tercer trimestre, si bien en octubre los visados repuntaron ligeramente; en el caso de la edificación no residencial, el perfil de estos indicadores se mantuvo estable respecto al primer semestre. Finalmente, la licitación oficial ha registrado un fuerte repunte, particularmente en obra civil, aunque en el acumulado del año el mayor avance corresponde a la edificación.

El debilitamiento del comercio mundial y la desaceleración de la demanda interna han seguido condicionando la evolución de los flujos de comercio. En el mes de noviembre las exportaciones reales de mercancías disminuyeron a un ritmo de variación interanual del 4,4%, aunque su crecimiento acumulado en el período enero-noviembre, respecto al mismo período de 2000, fue del 3%. Ambos registros son significativamente peores a los observados hace un año, y ponen en evidencia las dificultades para exportar tanto a la UE (-1,3%) como al resto del mundo (-16,1%). Las importaciones reales se incrementaron un 4,1% interanual, manteniendo la fortaleza de los últimos meses, si bien el crecimiento acumulado en el período enero-noviembre (4,7%) es inferior al registrado un año antes. El déficit comercial descendió un 0,2% en el promedio de los once primeros meses de 2001, reflejando un cambio de tendencia inducido por el descenso de los precios de importación. Según los datos de balanza de pagos, el déficit por cuenta corriente ascendió a 13.843 millones de euros, entre enero y noviembre. La reducción del 10,4%, respecto al saldo negativo registrado un año antes, refleja los buenos resultados de la balanza de servicios, favorecidos por el aumento en un 9% del superávit de turismo y por la reducción en un 29% del déficit de otros servicios. La cuenta de capital presentó un superávit de 4.979 millones de euros hasta noviembre, mejorando un 7,1% respecto al mismo período de 2000.

Entre los indicadores de actividad el índice de producción industrial (IPI) registró un fuerte descenso en diciembre, que situó su variación interanual en el -4,5% en dicho mes, dando lugar a un retroceso del 1,2% en el conjunto del año. El deterioro fue compartido por todos los componentes del IPI, con la excepción de los bienes de consumo alimenticio, destacando el descenso en la producción de bienes de equipo (3,5%, en el año) y en los bienes de consumo no alimenticio (2,5%). El indicador de confianza

GRÁFICO 2

### Empleo y salarios Tasas de variación interanuales



Fuentes: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales e Instituto Nacional de Estadística.

(a) Serie de datos brutos. Personas.

(b) Medias trimestrales de datos mensuales.

(c) Sin incluir cláusula de salvaguarda. Para el año 2002 el dato corresponde a los convenios registrados hasta el 31 de enero.

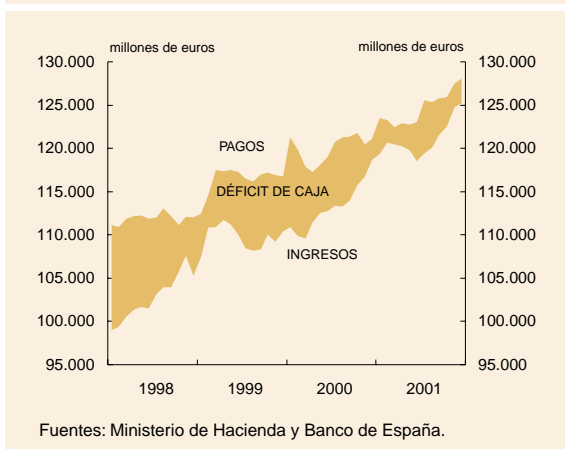
(d) Serie enlazada por el Instituto Nacional de Estadística.

del sector industrial ha seguido situado, en enero, en los niveles negativos alcanzados en el último trimestre de 2001. Por su parte, la utilización de la capacidad productiva y la evolución prevista del empleo se han deteriorado muy significativamente, según la encuesta trimestral de coyuntura industrial correspondiente al primer trimestre de 2002.

Según la EPA, en el último trimestre de 2001 el número de ocupados aumentó en 256 mil personas, en relación con el mismo trimestre de 2000, manteniéndose el ritmo interanual de generación de empleo estabilizado en el 1,8%, mientras que el número de parados disminuyó en 88 mil personas (véase gráfico 2). La tasa de paro, que aumentó del 12,8% al 13%, en relación con el tercer trimestre, experimentó un descenso de seis décimas a lo largo del año. En otro artículo de este *Boletín* se comentan los resultados de la EPA con mayor detalle. Por otra parte, el número de parados registrados en el INEM continuó avanzando en el

GRÁFICO 3

**Ingresos y pagos líquidos del Estado.  
Déficit de caja  
Totales móviles de doce meses**



mes de enero, a un ritmo creciente (1,9%, en tasa interanual), mientras que los afiliados a la Seguridad Social mantuvieron su progresión interanual en el 3,4%, en ese mes.

En cuanto a la ejecución presupuestaria del Estado, no se dispone de información adicional a la comentada en el último Informe trimestral de la economía española. Como se recordará, con la metodología de la Contabilidad Nacional, el Estado acumuló hasta noviembre un superávit de 4.009 millones de euros (0,6% del PIB), frente al superávit de 2.455 millones de euros (0,4% del PIB) registrado en el período enero-noviembre de 2000. El Gobierno ha anunciado que el año 2001 se cerró con equilibrio presupuestario en el conjunto de las AAPP, al compensarse los déficit del Estado y de las Administraciones Territoriales (del 0,4% del PIB en ambos casos) con el superávit del 0,8% del PIB logrado por la Seguridad Social.

## 2. COSTES Y PRECIOS

Los datos de la CNTR del cuarto trimestre han recogido la tendencia hacia la moderación de la tasa de inflación que mostraron los indicadores de precios finales de la economía en ese período. Así, el deflactor de la demanda final registró un crecimiento del 2% en tasa interanual, en último trimestre —resultado al que ha contribuido el comportamiento favorable de los precios de importación—, cerrando el año con un aumento promedio del 3,1%. Por el contrario, el deflactor del PIB se incrementó un 3,9% en el promedio de 2001, finalizando el año con una tasa interanual del 3,5%. El aumento del deflactor del PIB refleja la evolución expansiva de la remuneración por asalariado, que volvió a elevarse un 4,7% en el último trimestre del año

(4,3% en el promedio anual) y, en consecuencia, de los costes laborales unitarios, que avanzaron un 4,2% en el cuarto trimestre (un 4% en el conjunto del año). Según la información más actualizada, el aumento salarial pactado en los convenios colectivos registrados hasta el 31 de enero de 2002 es del 2,7%, frente al 3,5% con el que se cerró la negociación de 2001. Los datos de enero incorporan, fundamentalmente, revisiones correspondientes a convenios pluri- anuales firmados en años anteriores.

Por lo que se refiere a los indicadores de precios, el 22 de febrero se publicó el dato del IPC de enero, el primero correspondiente a la nueva base 2001. Según esta información, el índice general de precios de consumo se incrementó un 3,1%, en tasa interanual, frente al aumento del 2,7% registrado en diciembre; el IPSEBENE, por su parte, se incrementó un 3,6%, frente al 3,8% del mes anterior. Antes de analizar estas cifras, hay que señalar que el cambio de base ha supuesto la introducción de modificaciones metodológicas importantes en la elaboración del IPC, así como la utilización de información actualizada sobre la composición de la cesta de consumo de los hogares españoles y la ponderación de las diferentes categorías de productos. Estos cambios, que se explican detalladamente en otro artículo de este *Boletín*, configuran un nuevo IPC, que recoge mejor los patrones de consumo actuales y que solventa, en gran medida, los sesgos alcistas que, por construcción, acumulan los índices de precios de consumo con el paso del tiempo, y que, en concreto, acumulaba ya el IPC base 1992; además, las modificaciones metodológicas realizadas permitirán reducir la incidencia de algunos de estos sesgos en el futuro.

No obstante, como ocurre con todo cambio estadístico de envergadura, las innovaciones introducen discontinuidades en las series, que dificultan su interpretación. En este caso, la introducción de la nueva base implica —de acuerdo con los requerimientos de Eurostat— la inclusión de precios rebajados y de oferta. Este cambio supone, entre otras cosas, una alteración de la pauta estacional del índice, y es lo que explica que, en enero, la tasa intermensual fuera del -0,1%, frente a los incrementos que tradicionalmente se obtenían con la metodología antigua. Para medir la evolución de la inflación anual, el INE ha venido elaborando un índice homogéneo desde enero de 2001, en el que ya se incluían los precios rebajados y las ofertas, de manera que la tasa de variación anual correctamente medida con la nueva metodología se ha situado en el 3,1%, frente al 2,7% con que terminó el año 2001, según la vieja metodología. Debe tenerse en cuenta que incluso estas tasas de variación no son plena-

mente comparables, ya que cada una corresponde a una base y una metodología distintas, por lo que la ruptura en la serie introduce una dificultad de interpretación que persistirá durante los próximos meses.

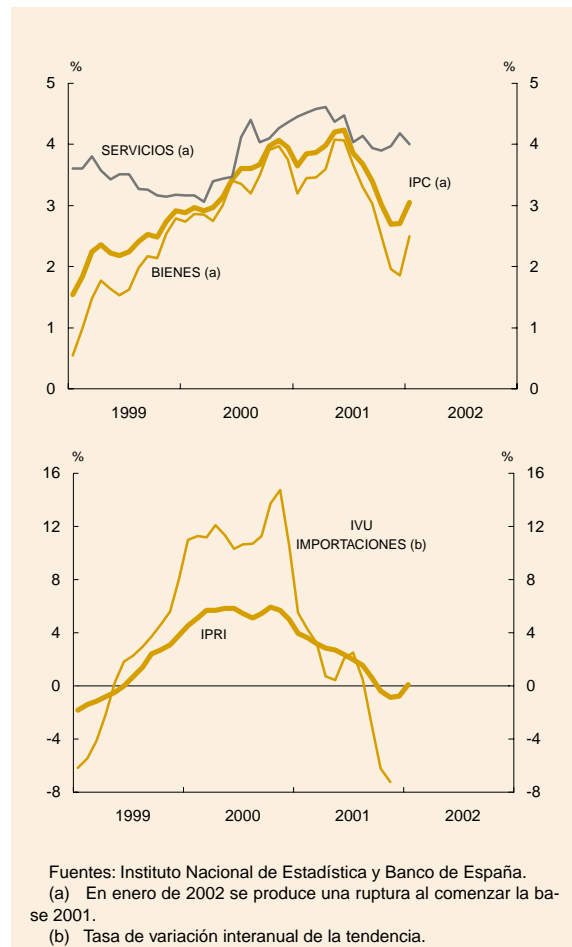
Teniendo en cuenta estas cautelas, cabe señalar que buena parte del repunte de la inflación interanual en enero, que ya se esperaba, ha obedecido al efecto base que sobre la tasa interanual de enero de 2002 ha tenido el notable descenso de los precios energéticos de enero de 2001, y al aumento de algunos impuestos especiales y del IVA, que afectan principalmente a los productos energéticos y, en menor medida, a otros bienes elaborados. Dentro de los componentes tradicionalmente más volátiles (véase gráfico 4), la tasa de variación interanual de la energía fue del  $-2,9\%$ , con lo que la contribución negativa al índice general disminuyó considerablemente en enero. Además de la actualización de algunos impuestos, hay que recordar que en enero de 2002 no se han reducido las tarifas eléctricas, como sucedió el año anterior. Los alimentos no elaborados avanzaron un  $4,5\%$  y de nuevo son, junto con los alimentos procesados, que crecieron un  $4,2\%$ , los componentes con incrementos más elevados. Los precios bienes industriales no energéticos situaron su tasa de variación interanual en el  $1,6\%$ , frente al  $2,6\%$  de diciembre. Este recorte no obedece a la inclusión de las rebajas —los productos afectados por las rebajas de enero se concentran en este componente—, puesto que la comparación interanual se ha realizado con índices homogéneos, sino que cabe asociarlo a los cambios de composición y a otros cambios metodológicos introducidos en enero. Por último, los precios de los servicios registraron un crecimiento del  $4\%$ , más acorde con el ritmo observado durante el año pasado.

El IAPC, que incorpora en su cálculo las mismas modificaciones que el IPC, también mostró en enero una tasa de variación interanual del  $3,1\%$ . De esta forma, el diferencial de inflación con la zona del euro se habría reducido en una décima, hasta  $0,6$  puntos porcentuales, de confirmarse el avance de la tasa de inflación de la zona euro para dicho mes, que es del  $2,5\%$ .

Respecto a otros indicadores de precios, el IPRI cerró 2001 con una tasa interanual estabilizada en el  $-0,8\%$  y con un crecimiento medio del  $1,7\%$ . La trayectoria de desaceleración a lo largo del año fue similar a la experimentada por los precios de los bienes intermedios, especialmente los energéticos. Los bienes de equipo, con una evolución más estable, terminaron avanzando un  $0,9\%$ , mostrando también

GRÁFICO 4

### Índices de precios Tasas de variación interanuales



una suave desaceleración a lo largo de todo el año. Por el contrario, los bienes de consumo terminaron el año con un crecimiento del  $3,1\%$ , superior al  $2,2\%$  registrado en enero, como consecuencia de la aceleración de los productos alimenticios. En enero de 2002, el IPRI elevó su tasa de variación interanual hasta el  $0,1\%$ , tras un dilatado período de descensos continuados, debido al importante recorte en el ritmo de caída de los precios energéticos. Por su parte el IPPA registró una tasa de variación interanual del  $-5,2\%$  en noviembre, continuando con la desaceleración iniciada en el segundo trimestre de 2001. En cambio, los precios de la cesta de productos que intenta replicar el IPC de alimentos no elaborados se aceleraron, hasta situar su ritmo de progresión interanual en un  $6,9\%$ . Finalmente, los precios de importación, medidos por los índices de valor unitario, cayeron un  $8,7\%$  en noviembre, destacando la evolución de los precios energéticos, que recortaron el ritmo de variación interanual hasta el  $-36,7\%$ . Asimismo, los precios de las exportaciones disminuyeron un  $1,4\%$  respecto a noviembre de 2000, por la ci-

CUADRO 1

## Situación económica, financiera y monetaria en la UEM

	2001				2002	
	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (d)
<b>ACTIVIDAD Y PRECIOS (a):</b>						
Índice de Producción Industrial	-0,5	-2,7	-4,2	-4,1		
Comercio al por menor	1,6	-0,3	1,5			
Matriculaciones de turismos nuevos	-1,2	3,2	3,3	0,8		
Indicador de confianza de los consumidores	-9	-10	-12	-10	-11	
Indicador de clima industrial	-11	-16	-18	-17	-14	
IAPC	2,5	2,4	2,0	2,1		
<b>VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS (b):</b>						
M3	6,8	7,5	8,0	8,0		
M1	5,0	5,2	6,0	5,0		
Crédito a los sectores residentes						
<i>Total</i>	5,2	5,1	5,4	5,3		
<i>AAPP</i>	-1,3	-1,1	-0,1	0,2		
<i>Otros sectores residentes</i>	7,1	6,9	6,9	6,7		
EONIA	3,99	3,97	3,51	3,36	3,29	3,27
EURIBOR a tres meses	3,98	3,60	3,39	3,34	3,34	3,36
Rendimiento bonos a diez años	5,04	4,82	4,67	4,96	5,02	5,08
Diferencial bonos a diez años EEUU-UEM	-0,26	-0,20	-0,02	0,16	0,05	-0,08
Tipo de cambio dólar/euro	0,911	0,906	0,888	0,892	0,883	0,871
Índice Dow Jones EURO STOXX amplio (c)	-30,5	-27,7	-22,3	-19,7	-2,2	-6,6

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, Banco Central Europeo y Banco de España.  
(a) Tasa de variación interanual, excepto en los indicadores de confianza.  
(b) Tasa de variación interanual para los agregados monetarios y crediticios. La información sobre tipos de interés y tipo de cambio se representa en términos medios mensuales.  
(c) Variación porcentual acumulada en el año. Datos a fin de mes. En el último mes, día 21 de febrero de 2002.  
(d) Media del mes hasta el día 22 de febrero de 2002.

tada evolución de los precios energéticos en los mercados internacionales, y a pesar de la aceleración de los precios de exportación de los bienes de equipo.

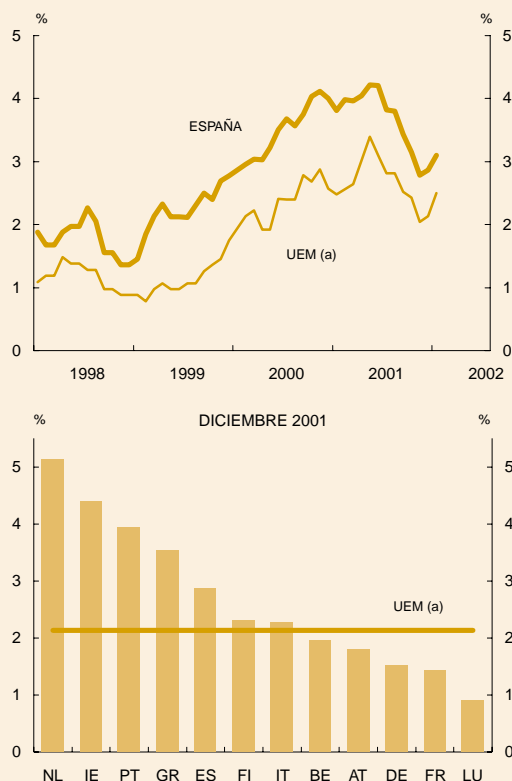
### 3. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA U.E.M.

En Estados Unidos, los indicadores de los últimos dos meses apuntan a que la desaceleración puede haber tocado fondo. Conforme a las primeras estimaciones disponibles, el PIB del cuarto trimestre registró un aumento del 0,2% (trimestral anualizado), debido principalmente al comportamiento positivo del consumo privado (5,3%), inusual en un contexto recesivo, y del consumo público (9,5%), así como de la inversión en vivienda. Ambas partidas han contrarrestado la debilidad que aún muestra la inversión, cuya caída se agudizó en el cuarto trimestre (11,2%). La estabilización de la actividad, aunque moderada, como se infiere a partir de los datos de utilización de la capacidad productiva, se ha visto confirmada en enero por

numerosos indicadores, especialmente en el sector tecnológico. En lo que se refiere al consumo privado, destaca la mejora de las ventas al por menor, excluidas las adquisiciones de automóviles, cuyo empuje se ha frenado tras la campaña de ofertas del último trimestre. Por el lado de la inversión, resalta el aumento de los pedidos de fábrica de bienes duraderos, especialmente de bienes de alta tecnología. A su vez, por el lado de la oferta, el índice de producción industrial ha suavizado su caída, con subidas en el sector tecnológico, y el índice de directores de compras (NAPM) se elevó al 49,9%, nivel próximo a un crecimiento positivo de las manufacturas. A todo ello hay que añadir la reducción del paro en enero, del 5,8% al 5,6%, en parte de carácter estacional. Esta recuperación de la actividad se ha visto acompañada por un comportamiento muy positivo de la productividad, que en el último trimestre aumentó un 3,5% (trimestral anualizado). Gracias a la desaceleración de los salarios, los costes laborales unitarios (CLU) disminuyeron durante el último trimestre de 2001, lo que debería facilitar la recuperación de los beneficios, crucial

GRÁFICO 5

### Índices armonizados de precios de consumo Tasas de variación interanuales



Fuente: Eurostat.

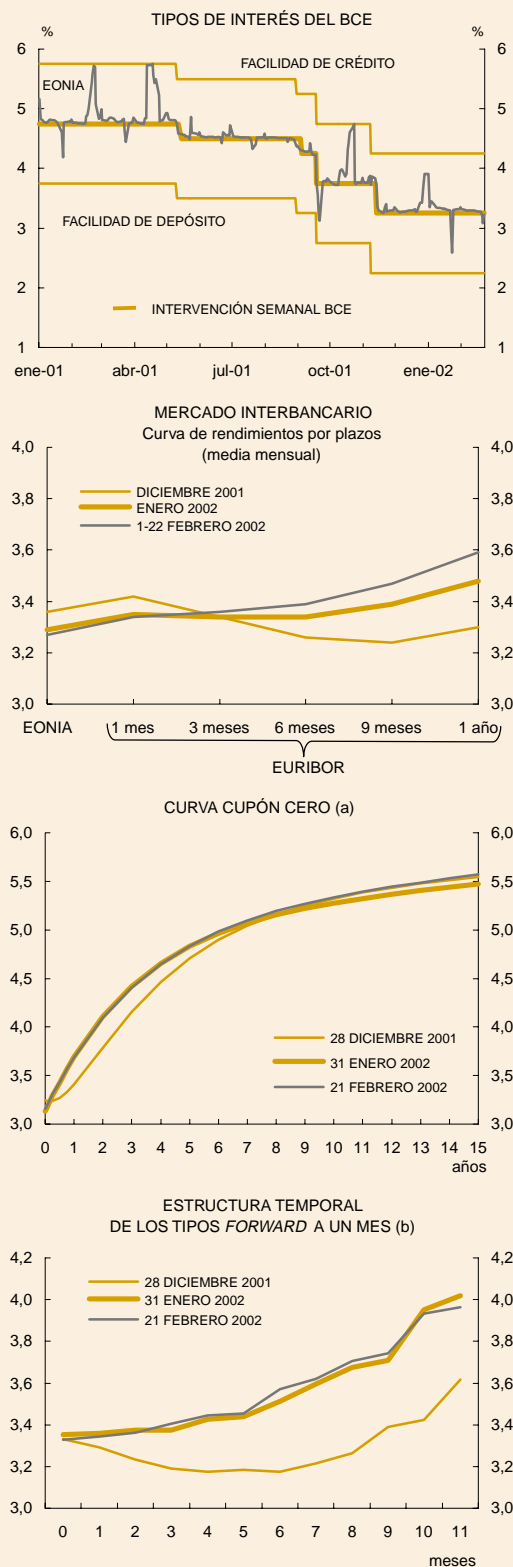
(a) Incluye Grecia en 2000 y 2001. El dato de enero de 2002 corresponde al avance publicado por Eurostat.

para relanzar la inversión, y evitar presiones inflacionistas significativas. Esta última tendencia se ha visto corroborada por las caídas en los precios de producción y por el moderado crecimiento del IPC de enero (0,2%), debido al incremento del precio del crudo, si bien la inflación subyacente muestra una significativa resistencia a la baja (2,7%). La evolución del mercado de renta variable ha sido menos sensible a las perspectivas de mejoría económica, a causa de las incertidumbres generadas por el caso ENRON.

En Japón, la coyuntura económica continúa siendo recesiva, con sensibles caídas en la actividad industrial en diciembre (15,3% interanual) y en los indicadores de demanda. Por el lado del consumo, las ventas al por menor descendieron un 5,8% interanual en diciembre, mientras que, en lo que se refiere a la inversión, la cartera de pedidos de maquinaria registró una aguda caída en enero (42,8% interanual). El superávit comercial ha repuntado sensiblemente, a consecuencia de la contracción de las importaciones y de la estabilización

GRÁFICO 6

### Tipos de interés en la zona del euro



Fuentes: Banco de España y BCE.

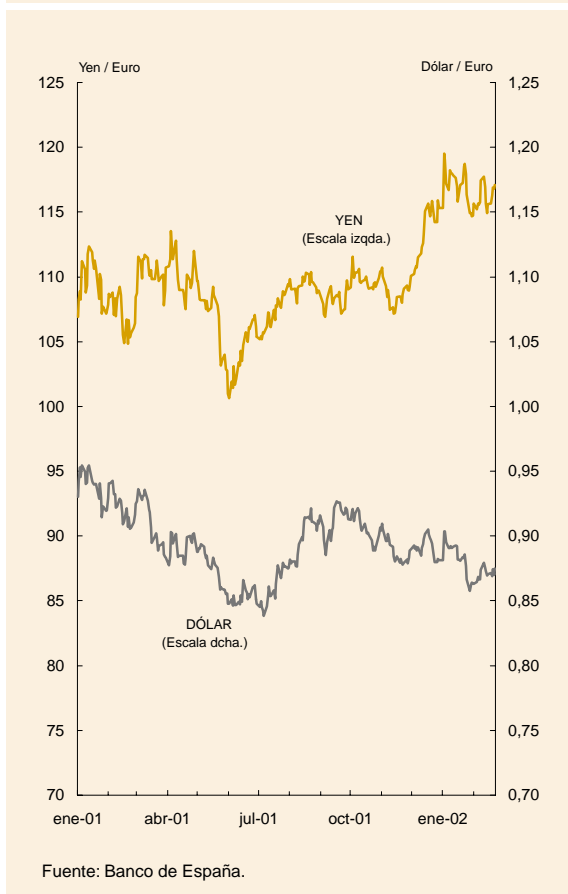
(a) Estimación con datos del mercado de swaps.

(b) Estimados con los datos del Euribor.



GRÁFICO 7

## Tipos de cambio nominales del euro frente al dólar y al yen



de las exportaciones, favorecidas por la depreciación del yen registrada en el último trimestre de 2001, trayectoria que se ha revertido parcialmente desde finales de enero. La evolución de los precios, con caídas en los precios de consumo y al por mayor (1,2% y 0,8% en términos anuales en diciembre, respectivamente), ratifica la situación deflacionista que atraviesa la economía nipona. Ante su persistencia, las autoridades han anunciado la presentación de un plan antideflacionista, que pretende recoger medidas, aún por concretar, de estímulo para la economía, de saneamiento del sector bancario y de reformas fiscales estructurales.

La economía del Reino Unido creció un 1,9% interanual durante el cuarto trimestre de 2001, lo que situaría el crecimiento del PIB en 2001 en el 2,4%, el más alto de entre los principales países industrializados. Por sectores, contrasta la pujanza de los servicios, que crecen un 3,6%, frente a la situación recesiva de la industria. Por otro lado, se ha asistido a una aceleración de la inflación desde el 1,9% de diciembre hasta el 2,6% de enero, una décima por encima del objetivo del Banco de Inglaterra.

En América Latina, a la persistente incertidumbre sobre la resolución de la crisis Argentina se ha añadido el deterioro del clima social y económico en Venezuela. En Argentina, los indicadores económicos y el contexto financiero han continuado siendo adversos, aunque se han levantado algunas de las restricciones a la retirada de depósitos y el tipo de cambio, una vez eliminado el régimen cambiario dual, se ha mantenido relativamente estable en un mercado caracterizado por la escasa liquidez. Los efectos de contagio sobre el resto del área continúan siendo limitados. En Venezuela, el deterioro de las perspectivas económicas ha venido ligado a la caída del precio del crudo y al excesivo endeudamiento del sector público, así como a la inestabilidad política. Para reconducir la situación económica, a mediados de febrero se promulgó un plan de ajuste, consistente en la libre flotación del bolívar y en un fuerte ajuste fiscal. En cualquier caso, la ausencia hasta ahora de un contagio financiero regional relevante, junto con señales algo más favorables en el panorama económico internacional, se ha plasmado en unas perspectivas más positivas para otros países de la región, en especial para México, que ha obtenido recientemente el grado de inversión crediticia por parte de todas las agencias de calificación.

De acuerdo con la tercera estimación de la contabilidad nacional del área del euro referida al tercer trimestre de 2001 publicada por Eurostat, el crecimiento intertrimestral del producto interior bruto se ha mantenido en el 0,1%, la misma tasa registrada en el segundo trimestre, que se corresponde con un 1,4% de variación interanual. El dato del tercer trimestre confirma, por lo tanto, la ralentización en el crecimiento de la actividad, como consecuencia, principalmente, de la atonía de la formación bruta de capital fijo, del ajuste de los inventarios y de un agudo deterioro de las exportaciones, en un entorno de desaceleración del comercio mundial. Por su parte, el consumo privado mantuvo un crecimiento algo más sostenido y las importaciones registraron una pérdida de tono muy intensa, mayor que la de las ventas al exterior, por lo que la demanda externa neta contribuyó con seis décimas al crecimiento interanual del producto.

La información coyuntural y los datos de contabilidad nacional referidos al cuarto trimestre disponibles en algunos países —como Holanda, España, Alemania y Francia— apuntan a que el ritmo de desaceleración se intensificó en dicho período. No obstante, los datos más recientes de algunos indicadores reflejan una cierta corrección en relación con los registros de octubre y noviembre (véase cuadro 1). De esta forma,

CUADRO 2

## Tipos de interés y mercados financieros nacionales

	1998	1999	2000	2001		2002		
	DIC	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB (a)
<b>BANCARIOS:</b>								
Tipo sintético pasivo	2,06	1,98	3,02	2,53	2,31	2,23	2,22	...
Tipo sintético activo	5,15	5,03	6,35	5,33	5,11	4,86	4,88	...
<b>TESORO:</b>								
Subasta de letras a doce meses (b)	2,95	3,75	4,71	3,25	3,03	3,11	3,17	3,52
Subasta de bonos a tres años	3,54	4,56	4,81	...	3,28	...	3,97	...
Subasta de obligaciones a diez años	4,32	5,38	5,24	4,95	4,55	5,02	5,05	5,04
<b>MERCADOS SECUNDARIOS (c):</b>								
Letras del Tesoro a seis-doce meses	2,88	3,60	4,70	3,27	3,03	3,11	3,27	3,33
Deuda pública a diez años	4,08	5,37	5,20	4,91	4,76	4,97	5,05	5,09
Diferencial de rentabilidad con el bono alemán	0,20	0,19	0,29	0,29	0,29	0,19	0,18	0,18
Índice General de la Bolsa de Madrid (d)	37,19	16,22	-12,68	-13,27	-6,38	-6,39	-2,61	-5,80
Diferencial renta fija privada								
con letras del Tesoro a doce meses	0,40	0,24	0,29	0,24	0,17	0,22	0,25	0,20
Diferencial renta fija privada								
con deuda pública a diez años	0,36	0,41	0,70	0,65	0,64	0,67	0,70	0,71

Fuente: Banco de España.  
 (a) Media de datos diarios hasta el 20 de febrero de 2002.  
 (b) Tipo de interés marginal.  
 (c) Medias mensuales.  
 (d) Variación porcentual acumulada del índice a lo largo del año.

en diciembre, la producción industrial, excluida la construcción, creció un 0,8 % respecto al mes anterior, lo que supone un importante avance en relación con las tasas de crecimiento negativas observadas en los tres meses anteriores. Asimismo, este cambio de tendencia se vislumbra con nitidez en aquellos indicadores de las encuestas de opinión relacionados con la actividad. En particular, el indicador de clima industrial procedente de la encuesta de confianza industrial realizada por la Comisión Europea y el índice PMI elaborado por Reuters han experimentado en enero una clara mejoría respecto a los meses anteriores, que en el caso del índice PMI se ha concretado en el mayor incremento intermensual en este índice desde su creación a mediados de 1997. Los componentes del indicador de clima industrial que han contribuido a la mejora han sido, sobre todo, las expectativas de producción y la valoración del nivel de existencias. Por el contrario, los indicadores más relacionados con los agregados macroeconómicos de demanda no reflejan todavía este cambio de tendencia. Así, los datos más recientes del indicador de confianza de los consumidores, el grado de utilización de la capacidad productiva en el primer trimestre del año o la cartera de pedidos exteriores de la encuesta de confianza industrial no han

mejorado. De este modo, parece estar configurándose un escenario de lenta recuperación macroeconómica en la primera parte del año 2002 en el área del euro, que coincide, a grandes rasgos, con el que se anticipaba en la mayor parte de las previsiones económicas, dadas a conocer en los últimos meses del año pasado.

En relación con la evolución del IAPC en el mes de enero, solo se dispone del avance de Eurostat —que estima una tasa de variación del 2,5%, cuatro décimas por encima del dato de diciembre— y de los datos de algunos países de la UEM, la mayor parte publicados con posterioridad a ese avance (véase gráfico 5). Este comportamiento alcista de los precios en enero parece tener un carácter transitorio, pues se debe, en gran medida, a la evolución del componente de alimentos no elaborados, afectado por las desfavorables condiciones climatológicas en dicho mes, y a la menor contribución negativa de los precios de la energía. Asimismo, el dato de enero recoge subidas de impuestos indirectos y de precios administrados en algunos países. Según la información que facilitan algunos institutos nacionales de estadística, la introducción del euro no parece haber contribuido de modo significativo a esta

aceleración del IAPC en el mes de enero. Por su parte, el índice de precios industriales (IPRI) registró una tasa interanual del -1,1%, ligeramente superior al -1,3% observado en noviembre. El menor ritmo de caída del IPRI está relacionado con un efecto base de los precios de los bienes energéticos. Por último, el componente de bienes industriales de consumo, que puede utilizarse como indicador de futuras presiones inflacionistas, volvió a moderarse en diciembre.

En este marco de perspectivas inflacionistas moderadas y signos incipientes de recuperación de la actividad, el Consejo de Gobierno del BCE ha mantenido inalterados los tipos de interés oficiales en sus reuniones de enero y febrero. La última modificación tuvo lugar el 8 de noviembre de 2001, cuando, tras una rebaja de 50 puntos básicos, el tipo de intervención semanal del BCE se situó en el 3,25%. Por su parte, los tipos del mercado monetario experimentaron un ligero repunte en sus plazos más largos conforme fueron apareciendo indicios de recuperación económica, con el consiguiente incremento en la pendiente de la curva de rendimientos respecto de la situación observada a finales del año 2001 (véase gráfico 6). En particular, la información derivada de los *forward* implícitos en los tipos de interés del mercado interbancario no anticipa reducciones de los tipos de interés oficiales en los próximos meses y pronostica subidas moderadas en la segunda parte del año. Por otro lado, la evolución de los tipos de interés a largo plazo ha sido bastante estable en los últimos meses y no se aprecian cambios significativos respecto al nivel de diciembre de 2001. Esta estabilidad en el segmento de largo plazo de la curva de rendimientos, que también se ha observado en Estados Unidos, corrobora, en cierta medida, que los indicios recientes de recuperación económica estaban ya incorporados en las expectativas de los agentes que operan en los mercados financieros.

La evolución de las cotizaciones bursátiles, y en particular del índice *Dow Jones EURO STOXX* amplio, se ha mantenido a mediados de febrero en niveles algo por debajo de los de finales del año 2001, en un contexto de elevada volatilidad (véase cuadro 1). Asimismo, no se han producido movimientos significativos en los mercados de cambios, aunque en el período transcurrido del presente año el euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar (véase gráfico 7).

En cuanto a la evolución de los agregados monetarios, la tasa interanual de crecimiento de M3 en el mes de enero ascendió al 7,9%, lo cual sitúa la media de las tasas interanuales en el período de noviembre 2001 a enero en el 8%, frente al 7,8% correspondiente a los meses

de octubre a diciembre. Esta aceleración del agregado M3 no parece indicar, sin embargo, la existencia de riesgos para la estabilidad de precios en el área del euro, en tanto en cuanto se enmarca dentro de un proceso de elevada preferencia por la liquidez influido por las incertidumbres que han rodeado el entorno económico y financiero. La evolución de las contrapartidas de M3 es coherente con esta valoración. En particular, el crédito al sector privado mantuvo, en enero, la gradual desaceleración que comenzó a finales del año 2000. En particular, el crédito al sector privado creció en el conjunto de 2001 a una tasa del 6,7%, casi cuatro puntos porcentuales por debajo de la observada durante el año anterior.

#### 4. FLUJOS Y MERCADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA

Los datos del mes de diciembre confirmaron, en líneas generales, las tendencias observadas a lo largo del resto del año: las condiciones monetarias y financieras continuaron siendo más holgadas en España que en el resto de la UEM, si bien experimentaron una cierta convergencia hacia estas. Así, se registró en nuestro país una mayor reducción relativa del crecimiento de la financiación otorgada al sector privado, al tiempo que los agregados monetarios experimentaron una moderada contracción de sus ritmos de expansión, con la excepción de los medios de pago.

A lo largo de 2001, los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito a su clientela habían venido reflejando las disminuciones que se produjeron tanto en los tipos de intervención oficiales como en las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija. La reducción fue más acusada en las operaciones de activo, con un descenso a lo largo del año de 150 puntos básicos, frente a una reducción de 80 puntos básicos en el tipo sintético de pasivo. La información correspondiente al mes de enero, sin embargo, indica que este proceso parece haberse frenado. Así, tanto el tipo de las operaciones de activo como el tipo sintético de pasivo se mantuvieron, a finales de dicho mes, en niveles similares a los alcanzados a finales de 2001 (4,9% y 2,2%, respectivamente. Véase cuadro 2).

En enero y los días transcurridos de febrero continuó la tendencia alcista que se había iniciado en el mes de diciembre en las rentabilidades negociadas en los mercados financieros de renta fija nacionales, más acusada en los plazos más cortos. Debido a ello, el tipo marginal de emisión de las subastas de letras del Tesoro se incrementó, en dicho período, 40 puntos básicos, hasta situarse en el 3,5%. En los merca-



CUADRO 3

**Medios de pago, otros pasivos bancarios y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL (a). Crecimiento interanual (T1,12)**

	2001	2000	2001			
	DIC (b)	DIC	SEP	OCT	NOV	DIC
<b>Medios de pago (MP)</b>	<b>291,6</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>
Efectivo	43,1	-0,4	-8,5	-10,1	-12,7	-21,3
Depósitos a la vista	128,4	9,1	7,1	7,8	10,6	16,3
Depósitos de ahorro	120,1	2,4	6,6	6,4	10,6	11,6
<b>Otros pasivos bancarios (OPB)</b>	<b>241,1</b>	<b>19,7</b>	<b>12,5</b>	<b>12,4</b>	<b>11,4</b>	<b>8,8</b>
Depósitos a plazo	190,9	25,4	20,3	18,3	18,0	14,1
Cesiones y valores bancarios	38,1	11,2	-2,5	1,3	1,1	-2,3
Depósitos en el exterior (c)	12,1	-8,5	-20,8	-15,4	-23,4	-20,9
<b>Fondos de inversión</b>	<b>154,6</b>	<b>-17,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,5</b>
FIAMM	41,7	-21,8	17,1	23,2	28,8	32,4
FIM renta fija en euros	29,0	-33,4	5,9	12,8	16,6	19,0
Resto de fondos	83,9	-10,4	-25,1	-23,9	-19,1	-18,4
PRO MEMORIA:						
<b>AL1 = MP + OPB + FIAMM</b>	<b>574,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>
<b>AL2 = AL1 + FIM renta fija en euros</b>	<b>603,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>
<b>M3-UEM</b>	<b>5.425,0</b>	<b>4,1</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>M3-componente español</b>	<b>622,9</b>	<b>7,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,2</b>

Fuente: Banco de España.  
(a) La información de este cuadro tiene carácter provisional.  
(b) Saldo en miles de millones de euros.  
(c) Depósitos de residentes en sucursales extranjeras de entidades de depósito residentes.

dos secundarios de deuda pública a largo plazo, los aumentos de las rentabilidades negociadas han sido más moderados, en línea con lo ocurrido en la mayor parte de las plazas europeas. En febrero, el rendimiento del bono español a diez años alcanzó el 5,1%, nivel similar al observado en el verano de 2001. Es importante destacar la consolidación del descenso, iniciado en diciembre, del diferencial de rentabilidad a largo plazo con el bono alemán hasta los 20 puntos básicos, tras la decisión de la agencia Moody's de elevar la calificación crediticia de la deuda pública española hasta el nivel de máxima solvencia (véase cuadro 2). Por su parte, el diferencial entre la renta fija privada y la deuda pública a largo plazo se incrementó muy ligeramente entre diciembre de 2001 y febrero de este año.

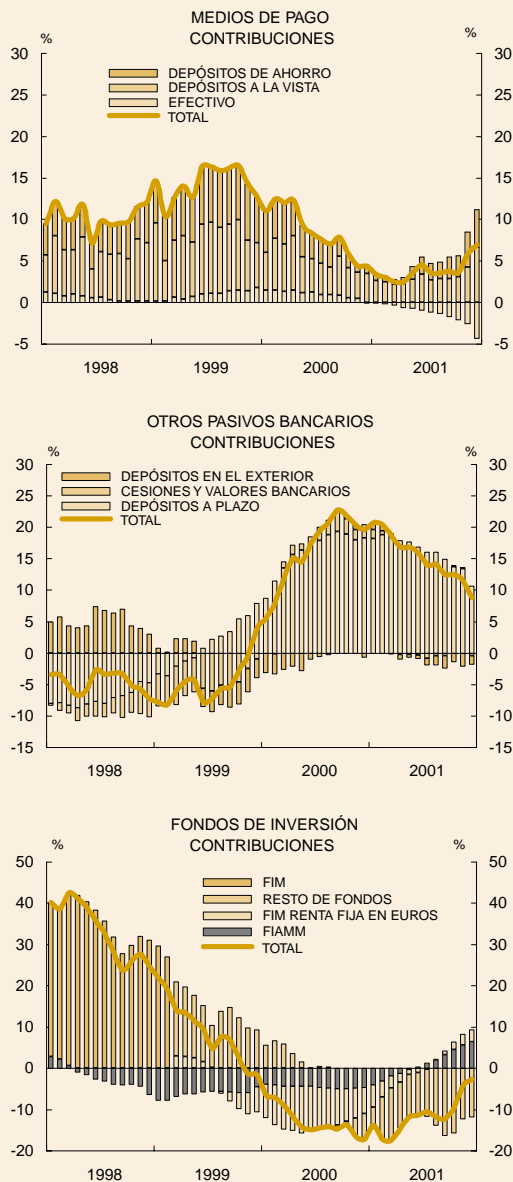
Los mercados bursátiles nacionales han mostrado en el último mes y medio un retroceso importante de las cotizaciones y una elevada volatilidad. En la fecha de cierre de este artículo, el Índice General de la Bolsa mostraba unas pérdidas acumuladas desde comienzos del año del 5,8%, cifra similar a la registrada en

otras plazas europeas pero superior a la observada en Estados Unidos.

Las tenencias de activos líquidos por parte de las sociedades no financieras y los hogares mantuvieron, en diciembre de 2001, un comportamiento similar al del mes precedente (véase cuadro 3). Los medios de pago volvieron a registrar un aumento en su tasa de crecimiento interanual hasta el 6,9% (3,5 puntos porcentuales más que la media de los primeros 10 meses del año 2001. Véase gráfico 8), a pesar de que la proximidad de la puesta en circulación de los billetes y monedas denominados en euros propició la reducción del efectivo, cuya tasa de crecimiento interanual alcanzó el -21,3%. Por el contrario, los depósitos a la vista y ahorro alcanzaron, en diciembre, unos crecimientos interanuales del 16,3% y 11,6%, respectivamente, en torno a nueve y siete puntos porcentuales por encima de la media de los meses precedentes.

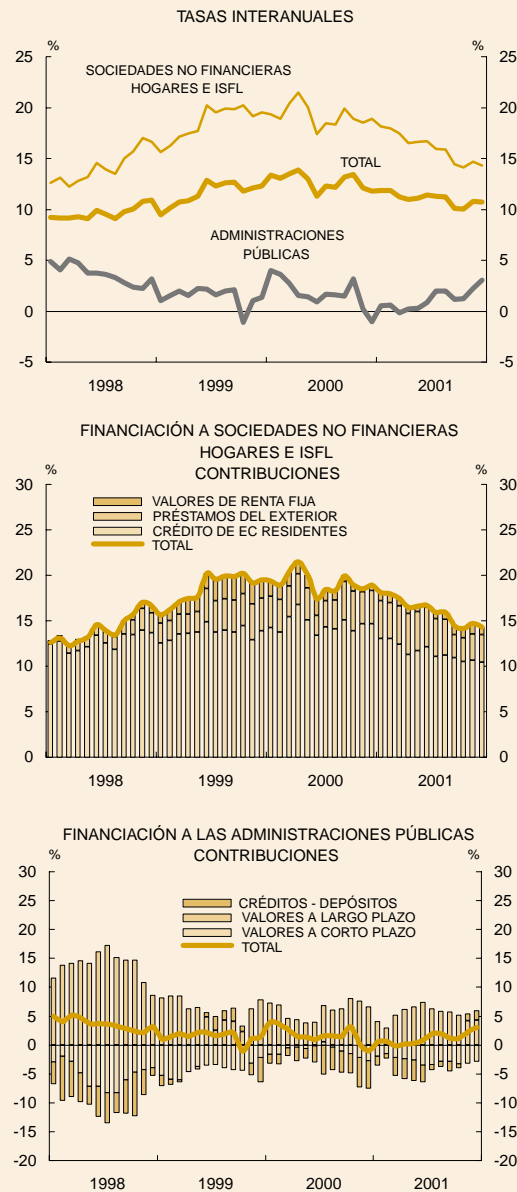
Continuó, asimismo, el proceso de desaceleración de los otros pasivos bancarios, situándose su tasa de crecimiento interanual, en diciembre, en el 8,8%. Dicha desaceleración se

GRÁFICO 8

**Medios de pago, otros pasivos bancarios y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras, los hogares e ISFL**


Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 9

**Financiación a los sectores residentes no financieros**


Fuente: Banco de España.

materializó, principalmente, en los depósitos a plazo, cuya contribución al crecimiento de este agregado ha disminuido en más de ocho puntos porcentuales desde comienzos de año (véase gráfico 8).

Por lo que respecta a la evolución de las participaciones en fondos de inversión, los datos del mes de diciembre continuaron mostrando retrocesos del patrimonio gestionado por estas instituciones de inversión colectiva, aunque progresivamente menores: -2,5% (-17,2%, un año antes). Por tipos de fondos, destaca el importante

crecimiento del patrimonio de los FIAMM —hasta acumular más de 10 mm de euros en el conjunto del año 2001— y de los FIM de renta fija en euros —4,6 mm de euros— asociado a la recuperación de las rentabilidades de estos fondos y a la recomposición de las carteras de los agentes hacia posiciones de menor riesgo. El resto de FIM experimentó una nueva contracción de su patrimonio, que, en el conjunto del año, se redujo en torno a 19 mm de euros, a consecuencia tanto de los importantes reembolsos netos realizados —alrededor de 7,5 mm de euros— como de la caída de las cotizaciones bursátiles.

CUADRO 4

**Financiación a las sociedades no financieras, los hogares e ISFL y Administraciones Públicas (a)**  
**Crecimiento interanual (T1,12)**

	2001	1999	2000	2001		
	DIC (b)	DIC	DIC	OCT	NOV	DIC
<b>1. Financiación total (2 + 3)</b>	<b>1.090,6</b>	<b>12,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,8</b>
<b>2. Sociedades no financieras, hogares e ISFL</b>	<b>771,9</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>14,1</b>	<b>14,7</b>	<b>14,3</b>
Del cual:						
Crédito de entidades de crédito residentes	611,1	16,4	18,0	13,2	13,2	13,0
Valores de renta fija + financiación intermediada por fondos de titulización	45,2	35,4	9,9	17,0	19,6	14,1
<b>3. Administraciones Públicas</b>	<b>318,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>
Valores a corto plazo	36,9	-11,0	-15,8	-21,6	-20,5	-19,3
Valores a largo plazo	280,8	10,9	8,3	6,0	4,8	4,9
Créditos - depósitos (c)	0,9	-13,3	-15,1	-2,1	3,5	5,0

Fuente: Banco de España.

(a) La información contenida en este cuadro tiene carácter provisional, pudiendo estar sujeta a alguna revisión, debida a modificaciones en las series de base.

(b) Saldo en miles de millones de euros.

(c) Variación interanual del saldo.

La información provisional correspondiente al mes de enero no indica cambios significativos en relación con la evolución de ninguno de estos agregados.

En diciembre, la financiación total concedida al conjunto de los sectores residentes no financieros creció a una tasa interanual del 10,8%, la misma que el mes anterior. Este dato fue el resultado de la combinación de un menor crecimiento del componente sociedades no financieras y hogares, y de una aceleración de la financiación otorgada a las Administraciones Públicas, que ha venido presentando ritmos de avance crecientes a medida que ha ido transcurriendo el año 2001 (véase gráfico 9).

La financiación de las sociedades no financieras y hogares aumentó, en diciembre, a una tasa interanual del 14,3% (véase cuadro 4), solo ligeramente por debajo de la observada en los últimos meses, aunque sensiblemente inferior a la mostrada a finales de 2000 (18%). Esta evolución ha estado dominada por el comportamiento de los créditos de las entidades de crédito residentes, que, a lo largo del año, han reducido su contribución a la expansión interanual de la financiación del sector privado en algo más de dos puntos porcentuales (véase gráfico 9). El resto de componentes, sin embargo, ha mantenido una contribución estable al crecimiento de este agregado a lo largo de 2001.

La información provisional correspondiente al mes de enero apunta hacia el mantenimiento de los ritmos actuales de crecimiento de la financiación a las sociedades no financieras y hogares. Así, por ejemplo, los préstamos de entidades de crédito residentes podrían haber registrado en enero la misma expansión interanual que en diciembre (13%).

Finalmente, la tasa de crecimiento interanual de la financiación obtenida por las Administraciones Públicas se situó, en diciembre, en el 3,1%. La consiguiente aceleración de la financiación del sector está en línea con la evolución de la ejecución presupuestaria del Estado durante 2001. Por instrumentos, la cobertura de las necesidades financieras se ha realizado, principalmente, mediante la disposición de las posiciones acreedoras en las entidades de crédito (cuenta corriente en el Banco de España y depósitos en el resto de entidades de crédito), cuyo saldo disminuyó 3 mm de euros a lo largo del año (en el año anterior, se había incrementado en 13 mm de euros). Por otra parte, los fondos aportados por las emisiones de valores ascendieron durante el pasado ejercicio a 4 mm de euros, frente a los 12 mm de euros del año 2000, como consecuencia tanto de las amortizaciones anticipadas realizadas en la última parte del año como de las menores emisiones brutas realizadas en 2001.

27.02.2002.

---

# La evolución del empleo y del paro durante el año 2001 según la Encuesta de Población Activa

## 1. INTRODUCCIÓN

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la economía española generó 295.000 puestos de trabajo netos en el promedio del pasado año, lo que representa una tasa de crecimiento del 2%, menos de la mitad del incremento registrado en 2000, que fue del 4,2%, si se corrige el efecto de la actualización muestral (1). La desaceleración del empleo de la EPA en 2001 ha sido más acusada que la experimentada por otros indicadores de empleo, lo que está relacionado con los cambios metodológicos y muestrales introducidos en esta encuesta en años anteriores, que han podido generar ciertas distorsiones en la evolución de las variables investigadas. De hecho, el empleo de la Contabilidad Nacional Trimestral (2) (CNTR) experimentó un crecimiento del 2,4% en 2001 (7 décimas menos que en 2000), las afiliaciones a la Seguridad Social aumentaron un 3,9%, frente al 5% del año precedente, y los contratos registrados en el INEM, excluyendo las conversiones, se redujeron ligeramente. En cuanto al perfil trimestral, se observó un importante recorte en el ritmo de avance de los ocupados de la EPA en el primer semestre de 2001, manteniéndose estabilizado en la segunda parte del año en el 1,8%, en línea con la evolución del empleo según la CNTR, que experimentó un crecimiento interanual del 1,7% en el cuarto trimestre (véase gráfico 1).

Las estadísticas de empleo muestran cómo la ralentización de la actividad económica durante el año 2001 se trasladó al proceso de creación de empleo, aunque con menos intensidad que la observada en el producto. Se estima que la productividad aparente del trabajo en el conjunto de la economía experimentó una pequeña ganancia, inferior a la registrada en 2000. Cuando se analiza la economía de mercado (excluyendo el sector público), se aprecia una desaceleración algo más intensa del empleo, que resulta en un avance de la productividad más elevada que en el año precedente, en línea con el mayor crecimiento de los costes laborales reales de las empresas. En cualquier caso, la pérdida de dinamismo del proceso de creación de empleo no está

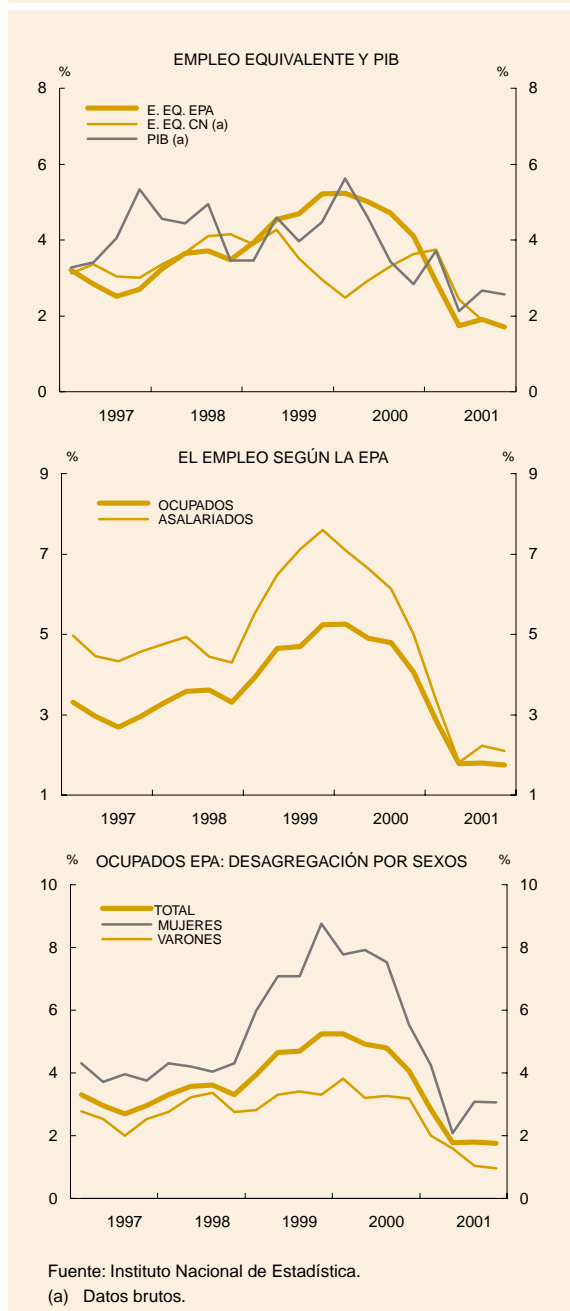
---

(1) En el primer trimestre del año 2000 el Instituto Nacional de Estadística (INE) llevó a cabo una renovación parcial de las secciones censales que forman la muestra de la EPA. Como se explicó con más detalle en otros informes (véase, por ejemplo, el artículo publicado en el *Boletín económico*, Banco de España, mayo 2000, o el de febrero de 2001), para subsanar la ruptura con los valores históricos de las variables de la Encuesta que ello supone, el INE difundió los resultados obtenidos con la muestra sin actualizar en el año 2000. Esta información permite comparar de forma homogénea los resultados del año 2000 con los de años anteriores.

(2) Medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, en datos brutos cuando se trate de cifras trimestrales.

GRÁFICO 1

### Empleo y PIB Tasas interanuales



siendo tan acusada como la observada en otras fases cíclicas similares, fenómeno al que han contribuido, sin duda, las medidas de reforma laboral introducidas desde 1997, la última de ellas en marzo de 2001 (3).

Desde la óptica de la oferta de trabajo, cabe destacar la moderación del ritmo de avance de

(3) Contenida en el Real Decreto-Ley 4/2001, y convalidado por la Ley 12/2001. Véase recuadro sobre su contenido en el «Informe trimestral» del *Boletín económico* de abril de 2001.

la población activa en el año 2001 (0,8%), tras la elevada tasa registrada el año precedente (2% corregida de la actualización muestral). Este comportamiento, que resulta más acorde con su evolución histórica, se tradujo en un modesto incremento de la tasa de participación, que se situó en el 51,6% de la población mayor de 16 años, tres décimas por encima de la del año anterior. Cuando se utiliza como referencia el colectivo entre 16 y 64 años, con el que suelen realizarse las comparaciones internacionales, el comportamiento es similar: el avance de la tasa de actividad en el año 2001 (65,9%) fue inferior al observado en años anteriores, sobre todo en 2000. En todo caso, la ralentización de la incorporación de la población al mercado laboral contribuyó a un nuevo descenso del desempleo, de forma que la cifra de parados, en el promedio del año, quedó en 2.213.000 personas, lo que representa un 13% de la población activa (14,1% en 2000). Sin embargo, el proceso reducción del desempleo fue perdiendo empuje a lo largo del año, llegando, incluso, a observarse un repunte de la tasa de paro en el cuarto trimestre de 2001, el primero desde 1996. Las cifras que publica el INEM también mostraron un aumento del paro registrado en el último trimestre de 2001, con un incremento del 1% en relación con el mismo período del año precedente.

Antes de entrar en un análisis más detallado de los datos de la EPA en 2001, cabe señalar que a partir del primer trimestre de 2002 el INE va a introducir ciertas modificaciones en la encuesta, que afectan a los factores de elevación —con objeto de conseguir una mejor aproximación de las estimaciones de la encuesta a la estructura de población reflejada en el censo— y a la aplicación de la definición de desempleo, que se hace más estricta, en línea con los requerimientos de Eurostat. Para facilitar la labor de los analistas, el INE está realizando un esfuerzo importante para proporcionar, en la medida de lo posible, series históricas de la EPA corregidas de estas modificaciones, con cierta antelación. En un próximo Boletín, antes de la publicación del dato del primer trimestre, se analizarán estos cambios en la encuesta.

## 2. EL EMPLEO

Como ya se ha señalado, en el año 2001 la cifra total de ocupados se incrementó en 295.000 personas, lo que equivale a una tasa de crecimiento del 2% (véase cuadro 1), considerablemente inferior a la registrada el año precedente. La intensa ralentización en el ritmo de creación de empleo se concentró fundamentalmente en el primer semestre del año, estabilizándose posteriormente el perfil trimestral de

CUADRO 1

## Evolución del empleo según la EPA

	Datos anuales				Datos trimestrales							
	1998	1999	2000	2001	II TR 00	III TR 00	IV TR 00	I TR 01	II TR 01	III TR 01	IV TR 01	
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (%):												
Ocupados	3,4	4,6	4,7	2,0	4,9	4,8	4,1	2,8	1,8	1,8	1,8	
Asalariados	4,6	6,7	6,2	2,4	6,6	6,1	5,0	3,3	1,8	2,2	2,1	
Por duración contrato:												
Indefinidos + NC	5,4	7,0	7,5	2,8	7,6	7,7	6,4	3,6	2,8	2,8	2,1	
Temporales	3,0	6,0	3,5	1,4	4,7	3,0	2,1	2,8	-0,2	1,0	2,1	
Por duración jornada:												
Jornada completa	4,6	6,5	6,3	2,3	7,0	6,0	5,1	3,4	1,7	2,3	1,7	
Jornada parcial + NC	5,3	8,4	5,3	3,2	3,3	7,4	3,9	1,9	3,2	1,3	6,7	
No asalariados	-0,2	-2,2	-0,5	0,8	-1,3	-0,1	0,5	1,0	1,6	0,1	0,4	
Ocupados por ramas de actividad:												
Agricultura	-0,6	-4,3	-2,5	-0,9	-2,7	-2,4	-1,7	4,0	-1,0	-4,0	-2,7	
No agrícola	3,8	5,4	5,3	2,2	5,5	5,4	4,5	2,7	2,0	2,2	2,1	
Industria	4,9	2,8	3,4	1,2	3,3	3,5	4,1	3,5	1,8	1,1	-1,5	
Construcción	5,2	12,0	8,8	6,1	9,8	7,8	5,8	6,0	7,0	5,8	5,7	
Servicios	3,2	5,2	5,4	1,9	5,5	5,5	4,4	1,9	1,1	1,9	2,6	
De mercado (a)	3,2	5,5	6,2	1,8	6,7	6,4	4,9	2,6	1,1	1,5	1,9	
De no mercado (a)	3,3	4,8	4,0	2,1	3,7	4,2	3,6	0,9	1,2	2,7	3,7	
VARIACIONES INTERANUALES (MILES DE PERSONAS):												
Ocupados	440	613	656	295	677	670	569	403	257	263	256	
PRO MEMORIA (NIVELES EN %):												
Ratio de asalarización	76,9	78,4	79,5	79,8	79,5	79,7	79,7	79,5	79,5	80,0	80,0	
Ratio de temporalidad (b)	33,0	32,8	32,0	31,7	32,1	32,3	31,7	31,5	31,5	31,9	31,7	
Ratio de parcialidad (b)	8,1	8,2	8,1	8,2	8,3	8,0	7,9	8,2	8,4	7,9	8,3	
Ratio de temporalidad de asalariados												
a jornada parcial (b)	55,0	57,7	55,5	56,2	56,4	54,9	54,9	55,7	57,3	55,6	56,2	
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.												
(a) Servicios de mercado comprende las actividades de Comercio, Hostelería, Transporte, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. Servicios de no mercado comprende el resto de servicios.												
(b) En porcentaje de asalariados.												

crecimiento de la ocupación en el 1,8%. La desaceleración del empleo en 2001 recayó principalmente en los asalariados, al pasar de un crecimiento del 6,2% en 2000 a un 2,4% en 2001. Por el contrario, los trabajadores por cuenta propia registraron, por primera vez desde 1996, un crecimiento anual positivo del 0,8%, tras haber registrado un perfil ascendente desde el tercer trimestre de 2000, que se suavizó en la segunda mitad de 2001. Dentro de los no asalariados, el avance se debió principalmente a la categoría de empleadores, que creció a una tasa del 4,7%, casi cuatro puntos porcentuales por encima de la del año anterior. Cabe decir, sin embargo, que en el último trimestre de 2001 la evolución positiva de los autónomos, con un crecimiento interanual del

1,1% (tras tres trimestres consecutivos de caída en su ritmo de crecimiento interanual), compensó la pérdida de empuje de la categoría de empleadores. A pesar de la desaceleración del empleo asalariado, en el año 2001 la tasa de asalarización de la economía se incrementó en tres décimas (mucho menos de lo que venía haciéndolo en los últimos años), hasta alcanzar el 79,8%.

Por tipo de contrato, la fuerte desaceleración del empleo asalariado afectó tanto a los asalariados con contrato indefinido como a los que tienen un contrato temporal (aunque en menor medida), colectivos que experimentaron aumentos del 2,8% y del 1,4%, respectivamente, frente a crecimientos del 7,5% y



GRÁFICO 2

### Asalariados por duración de contrato Tasas interanuales y contribuciones



3,5% en el año 2000. En el último trimestre de 2001, ambos colectivos registraron una tasa de crecimiento interanual del 2,1%, lo que supuso, por un lado, una caída de 7 décimas en el crecimiento de los asalariados fijos, respecto a los meses de verano (prolongando, por tanto, su perfil descendente), y por otro, una recuperación de 1,1 puntos porcentuales en la tasa correspondiente a los asalariados con contrato temporal. De esta forma se ha producido un progresivo aumento de la contribución de los trabajadores temporales al crecimiento del empleo asalariado, desde el segundo trimestre del año, si bien la de los indefinidos ha seguido siendo más elevada (véase gráfico 2). La *ratio* de temporalidad se redujo a lo largo de 2001, aunque de forma modesta (tan solo tres décimas, frente al recorte de ocho décimas que se produjo en el año 2000), alcanzando el 31,7%.

Comparando con la información que proporciona la estadística de contratos del INEM, se observa que, si bien la firma de contratos temporales mostró también una importante desaceleración en el conjunto del año 2001, al registrar un crecimiento del 1%, frente al 5% del año precedente, no ocurrió lo mismo con la firma de contratos indefinidos, que pasó de disminuir un 1,2% en el año 2000, a crecer un 8% en el 2001. Ahora bien, cabe destacar que el avance de los contratos indefinidos se debió, casi en exclusiva, al importante ritmo de crecimiento de las conversiones de contratos temporales (115,2%), que constituye la única modalidad de contratación indefinida que presenta tasas de crecimiento positivas desde el segundo trimestre del año. El dinamismo de las conversiones es el resultado de las medidas introducidas en marzo de 2001, que posibilitan la conversión en con-

tratos indefinidos de fomento (con menores costes de despido) de todos los contratos temporales que se firmen con anterioridad a 2003, al tiempo que se establecen importantes bonificaciones de la cuota empresarial para un gran número de estos contratos.

Por edades, se observa que la disminución de la *ratio* de temporalidad se concentró en el colectivo de los más jóvenes, para los que disminuyó en 1,3 puntos porcentuales en el conjunto del año (hasta alcanzar el 52,1%); no obstante, es la menor reducción anual que experimenta dicha tasa desde 1997. Por otra parte, el ligero avance de las tasas de temporalidad en los otros grupos de edad dio lugar a un pequeño recorte de las diferencias, que, no obstante, son aún muy significativas: la *ratio* de los jóvenes dobla la de los asalariados de 30 a 49 años (24,4%) y es cuatro veces superior a la de los mayores (14%). Por sexos, no se produjo ningún cambio en la tasa de temporalidad del colectivo femenino (que se mantuvo en el 34,2%), si bien su perfil a lo largo de los cuatro trimestres del año fue creciente. Entre los hombres, la disminución de la tasa respecto del año 2000 fue de 6 décimas, situándose en el 30%.

Por lo que respecta a la duración de la jornada laboral, los asalariados a tiempo completo experimentaron una mayor desaceleración que los asalariados a tiempo parcial, de forma que estos últimos registraron un crecimiento interanual medio en 2001 superior al de los primeros (3,2%, frente a 2,3%). Destaca, sobre todo, el significativo avance del número de asalariados a tiempo parcial en el último trimestre, en el que registró un crecimiento interanual del 6,7%, frente al 1,3% del trimestre anterior. A pesar de ello, la *ratio* de parcialidad solo se incrementó en una décima respecto de la observada en el año 2000, alcanzando al 8,2% del total de asalariados. Por otra parte, mientras la desaceleración del empleo asalariado a tiempo completo afectó tanto a aquellos que tienen contrato temporal como a los fijos, entre los asalariados a tiempo parcial solo los que tienen contrato indefinido experimentaron una fuerte ralentización de su crecimiento (de 9 puntos porcentuales); los trabajadores temporales a tiempo parcial aumentaron un 4,6% a lo largo del año (frente al 1,4% de 2000). Este hecho propició un incremento de la *ratio* de temporalidad de este colectivo de asalariados, que alcanzó el 56,2%, 7 décimas más que el año precedente. Por sexos, la *ratio* de parcialidad se situó en el 2,6% para los hombres y en el 16,9% para las mujeres.

En relación con el empleo por ramas de actividad, la desaceleración observada en 2001 afectó a todas ellas (véase cuadro 1), salvo a la

CUADRO 2

## Evolución de la tasa de participación según la EPA

	Datos anuales				Datos trimestrales							
	1998	1999	2000	2001	II TR 00	III TR 00	IV TR 00	I TR 01	II TR 01	III TR 01	IV TR 01	
<b>Población activa. Tasas interanuales (%)</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>50,0</b>	<b>50,2</b>	<b>51,3</b>	<b>51,6</b>	<b>51,2</b>	<b>51,6</b>	<b>51,4</b>	<b>51,3</b>	<b>51,3</b>	<b>51,8</b>	<b>51,8</b>	
Entre 16 y 64 años	62,6	63,5	65,0	65,9	64,7	65,3	65,4	65,4	65,6	66,1	66,4	
Por sexos :												
Hombres	63,2	63,1	63,8	64,0	63,6	64,2	63,9	63,7	63,8	64,4	64,2	
Mujeres	37,8	38,4	39,8	40,0	39,7	39,9	39,9	39,9	39,7	40,1	40,4	
Por edades :												
Entre 16 y 29 años	56,9	58,0	59,7	60,9	59,1	61,0	60,1	59,6	60,2	62,0	61,6	
Entre 30 y 44 años	78,6	79,3	80,5	80,4	80,5	80,2	80,8	80,7	80,4	80,1	80,5	
De 45 años en adelante	31,4	31,3	32,1	32,5	32,1	32,2	32,3	32,3	32,4	32,5	32,7	
Por formación (a):												
Estudios bajos	32,8	31,4	30,9	29,8	31,1	30,7	30,3	29,9	29,6	29,8	29,8	
Estudios medios	62,4	63,8	65,1	65,7	65,3	65,3	65,1	65,2	65,6	66,1	65,8	
Estudios altos	77,4	77,1	78,1	78,8	78,0	78,1	78,2	78,3	78,9	78,8	79,2	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

agricultura, rama en la que se destruyeron menos empleos que en el año 2000. Por otra parte, en la construcción el empleo registró un crecimiento anual medio del 6,1% —tras el 8,8% del año precedente—, por lo que siguió siendo la rama con una generación de empleo más dinámica. En las otras dos ramas, el recorte en el del ritmo de creación de empleo fue considerable (de 2,2 puntos en la industria y de 3,5 en los servicios), observándose, sin embargo, unos perfiles interanuales muy diferentes en cada caso. En particular, mientras la ocupación en la rama de servicios mostró una evolución creciente desde el segundo trimestre del año, en la industria el perfil fue el opuesto, más abrupto, hasta el punto de registrar una tasa de variación interanual negativa (del 1,5%) en el último trimestre del año, acorde con el comportamiento descendente de la actividad industrial.

En cuanto a la evolución del empleo por sexos, aunque en el conjunto del año 2001 la desaceleración del empleo se generalizó tanto a los hombres como a las mujeres (que registraron tasas de crecimiento anual del 1,4% y el 3,1%, respectivamente), en el colectivo femenino se observó una mejora de la ocupación en la segunda mitad del año (véase gráfico 1). Los datos de afiliaciones a la Seguridad Social confirman este mayor dinamismo del empleo femenino. Así, las afiliaciones de mujeres registraron una tasa inter-

anual del 6% en el año 2001, mientras que las de hombres crecieron un 2,8%. Por grupos de edad, la desaceleración de la ocupación afectó fundamentalmente a los jóvenes (su empleo aumentó un 1%, tras crecer un 5,5% en el año 2000) y al de los que tienen entre 30 y 44 años (1,3%, frente a 4,5%), lo que contrasta con el mantenimiento del ritmo de crecimiento del empleo en el grupo de los mayores (4,5%). El escaso dinamismo del empleo juvenil, que en el segundo trimestre de 2001 pasó a registrar tasas de crecimiento interanual muy reducidas, vino acompañado, sin embargo, de una mayor calidad del empleo generado, como se ha apuntado anteriormente. Por niveles de estudios, cabe destacar el descenso del empleo entre aquellos que tienen un nivel educativo bajo (4,1% en 2001), similar al registrado en el año anterior. En los grupos con niveles de estudios medios y altos, la creación de empleo se desaceleró notablemente, aunque sus tasas de crecimiento fueron aún elevadas (3,7% y 6,2%, respectivamente).

### 3. LA POBLACIÓN ACTIVA

En cuanto a la oferta de mano de obra, la ralentización de la población activa descrita en la introducción se inició en el segundo trimestre del año 2000 (cuando llegó a crecer a un ritmo interanual del 2,9%) y se prolongó durante cua-



CUADRO 3

## Evolución del desempleo según la EPA

	Datos anuales				Datos trimestrales							
	1998	1999	2000	2001	II TR 00	III TR 00	IV TR 00	I TR 01	II TR 01	III TR 01	IV TR 01	
<b>Desempleados. Tasas interanuales (%)</b>	<b>-8,8</b>	<b>-14,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>-3,8</b>	
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>18,8</b>	<b>15,9</b>	<b>14,1</b>	<b>13,0</b>	<b>14,0</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,8</b>	<b>13,0</b>	
Por sexos :												
Hombres	13,8	11,1	9,7	9,1	9,6	9,3	9,5	9,6	9,0	8,9	9,1	
Mujeres	26,6	23,0	20,5	18,8	20,4	20,3	19,8	19,1	18,9	18,6	18,7	
Por edades :												
Entre 16 y 29 años	30,2	25,2	21,9	20,4	21,2	21,3	21,7	20,9	20,2	20,0	20,5	
Entre 30 y 44 años	16,2	13,7	12,2	11,3	12,3	11,8	11,6	11,8	11,3	10,9	11,1	
De 45 años en adelante	10,9	9,6	9,0	8,5	9,2	8,8	8,7	8,8	8,5	8,3	8,4	
Por formación (a):												
Estudios bajos	17,8	15,6	14,8	13,8	14,8	15,0	14,2	14,0	13,7	13,7	13,6	
Estudios medios	20,6	17,1	14,7	13,7	14,7	14,0	14,3	14,4	13,7	13,2	13,5	
Estudios altos	15,1	12,7	11,0	10,2	10,6	11,0	11,0	9,9	9,9	10,3	10,4	
<b>Paro de larga duración (%):</b>												
Incidencia (b)	53,2	49,9	46,1	42,7	46,7	45,4	45,1	44,5	42,9	42,2	41,1	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

(b) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(a) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros.

(b) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

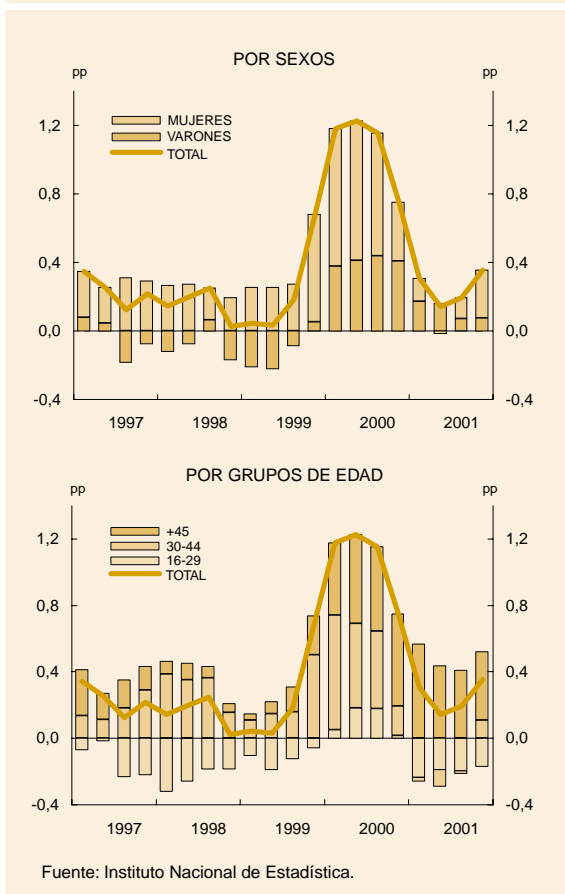
tro trimestres; en la segunda mitad de 2001 mostró un perfil suavemente ascendente, hasta registrar un incremento del 1% en el último cuarto del año (véase cuadro 2). El perfil de la tasa de actividad a lo largo del año fue similar al de la población activa, y, como puede apreciarse en el gráfico 3, fue resultado del registrado por la participación femenina, mientras que entre los hombres se observó un aumento moderado y relativamente más estable. No obstante, en el conjunto del año el aumento de la tasa de actividad fue similar en ambos colectivos (en torno a dos décimas), lo que supone una ralentización más intensa de la tasa femenina, que se situó en el 40%, frente al 64% de la masculina. De hecho, cuando se excluye a los mayores de 65 años, la tasa de participación masculina registró, en 2001, el segundo mayor incremento desde 1979, mientras que la femenina se mantuvo en línea con el comportamiento mostrado en la década de los noventa. Atendiendo a la edad de la población, el avance más destacado de la tasa de actividad se observó entre los menores de 30 años (varones, principalmente), y en menor medida, entre los que superan los 44 años; por el contrario, en las edades intermedias, donde es más alta (80,4%), disminuyó ligeramente, mostrando una pérdida de empuje a lo largo del año. Sin

embargo, la disminución de la población más joven hizo que su contribución al aumento de la tasa de actividad agregada fuera negativa en el año que acaba de finalizar, como se aprecia en el cuerpo inferior del gráfico 3. Por niveles de estudios, en el año 2001 se observó un nuevo recorte de la tasa de actividad de la población con un nivel académico bajo, situándose en el 29,8%, en tanto que se elevó en el colectivo con formación universitaria (78,8%) y en el resto (65,7%). En estos últimos colectivos, el incremento (en torno a 0,6 pp) fue menos intenso que en 2000 (cercano a un punto porcentual). En cuanto a los activos con estudios primarios o sin estudios, tras experimentar un descenso más moderado de la tasa de participación en 2000, retomaron la senda fuertemente descendente de años anteriores.

El incremento de la población con edad para trabajar en el año 2001 fue similar al de las incorporaciones al mercado laboral, con lo que el número de inactivos se mantuvo estabilizado, tras el notable descenso del año anterior (1,5%). Este comportamiento oculta tendencias contrapuestas de los diversos colectivos que incluye: el crecimiento acelerado de los pensionistas (2,8%) contrarrestó el descenso de los estudiantes y de las personas dedicadas a las labores del hogar. Tan-

GRÁFICO 3

### Variación interanual de la tasa de actividad y contribuciones por sexos y edades



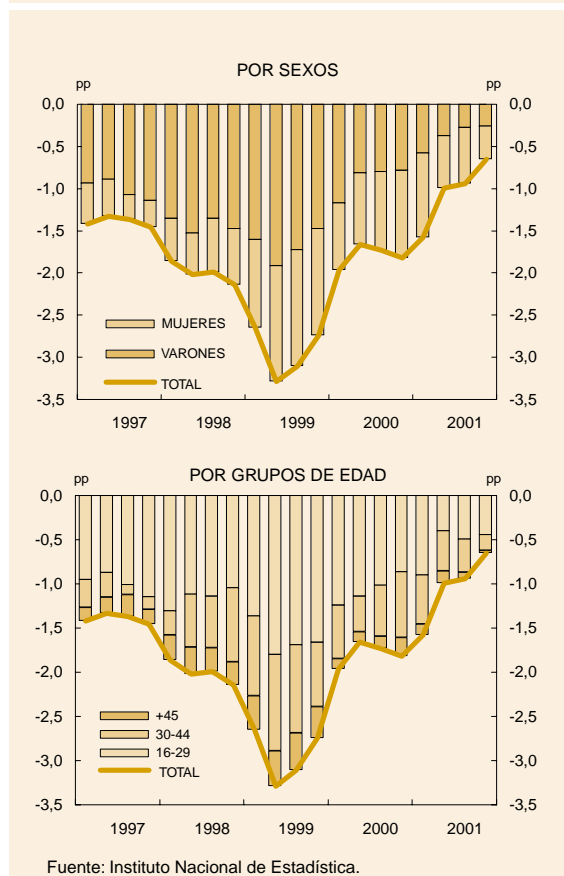
to en el caso de los estudiantes como en el de los jubilados, la evolución demográfica es un aspecto clave en su evolución como colectivo (los menores de 25 años disminuyeron un 3,9%), que se ve contrarrestado solo parcialmente por factores estructurales; en este sentido, las menores posibilidades de acceder a la jubilación anticipada en 2001 (normativa que se modificó notablemente en enero de 2002) ayudan a entender por qué los jubilados aumentaron menos que la población mayor de 65 años (un 3,7% en el año 2001). Por lo que respecta a las tareas domésticas, se registró una disminución del 0,9% de este grupo de inactivos (concentrado básicamente en las mujeres), que resulta moderada en relación con las caídas de los dos años anteriores (2,5% en 2000), con un perfil desacelerado a lo largo del año que podría estar reflejando, en parte, una coyuntura laboral menos favorable.

## 4. EL DESEMPLEO

Según la EPA, en el promedio del año 2001 el número de desempleados se redujo en 157.000 personas, de forma que el paro pasó de disminuir un 9%, en el año 2000, a caer un

GRÁFICO 4

### Variación interanual de la tasa de paro y contribuciones por sexos y edades



6,5% (véase cuadro 3). Cabe destacar, además, que en el último trimestre del año, el desempleo aumentó en 33.900 personas, dando lugar a la primera subida de la tasa de paro desde el primer trimestre de 1996. En concreto, la tasa de desempleo aumentó dos décimas, alcanzando el 13% de la población activa. En términos de media anual, la tasa de paro se recortó en 1,1 puntos porcentuales respecto a la del año anterior.

La ralentización en el ritmo de reducción del desempleo afectó principalmente al colectivo masculino, que vio reducida a la mitad su tasa de caída media anual del paro (hasta un 5,4%); en el caso de las mujeres se observó un perfil trimestral marcadamente decreciente en la evolución de dicha tasa. Con respecto a la tasa de desempleo, se produjo un mayor recorte de la misma entre mujeres que entre hombres, alcanzando el 18,8%, en el caso de las segundas, y el 9,1%, en el de los primeros. No obstante, la contribución de las mujeres a la cada vez menor caída interanual de la tasa de desempleo se ha ido reduciendo en el transcurso del año, fruto del perfil decreciente anteriormente mencionado (véase gráfico 4). Por otra parte, la desacelera-

ción en la absorción del desempleo se ha reproducido entre todos los grupos de edad, aunque también se han registrado caídas en la tasa de paro de forma generalizada. El colectivo que experimentó la mayor caída fue el de los jóvenes, que pasó de un 21,9% en el año 2000 a un 20,4% en 2001, si bien dicho recorte contrasta (por su menor tamaño) con los que venía registrando en los últimos años. Además, en el último trimestre del año este fue el grupo en el que más avanzó la tasa de paro (en 5 décimas, situándose en el 20,5%). Por niveles de estudios, la reducción de la tasa de paro también fue generalizada, aunque de menor cuantía que las observadas en años anteriores en el caso de los que tienen formación media y universitaria (tasas de 13,7% y 10,2%, respectivamente). Entre los activos con un bajo nivel de estudios la tasa de desempleo se situó en el 13,8%, un punto porcentual por debajo de la del año 2000.

Finalmente, se mantiene la tendencia fuertemente decreciente, iniciada en 1996, del peso del paro de larga duración, que en el conjunto del año 2001 disminuyó 3,4 pun-

tos porcentuales, situándose en el 42,7% del total de desempleados. Además, los datos trimestrales muestran también un perfil de marcado descenso. Idéntica evolución se observa por sexos, si bien el colectivo de las mujeres experimentó un mayor recorte anual de dicha *ratio* (de 3,7 puntos porcentuales, 7 décimas más que en el caso de los hombres). Por edades, la caída de la incidencia del desempleo de larga duración se reprodujo también de forma generalizada, aunque el grupo que registró la mayor reducción —de 4,6 puntos— fue el de los que tienen entre 30 y 44 años, hasta alcanzar un 45,4%, seguido del colectivo de los más jóvenes, para el que se observó un recorte de 3,7 puntos, situándose en el 35% del desempleo juvenil. Parece, pues, que el colectivo de los que llevan un año o más en situación de paro es el que se puede estar viendo más beneficiado por las medidas de fomento del empleo introducidas en marzo de 2001.

22.2.2002.

---

## Principales cambios metodológicos en el IPC base 2001

*Este artículo ha sido elaborado en el Servicio de Estudios, a partir de los materiales facilitados por el Instituto Nacional de Estadística en el grupo de trabajo del nuevo IPC. Con ello se pretende apoyar la importante labor que está realizando el INE para dar a conocer las características del nuevo IPC.*

A lo largo del año 2000, el Instituto Nacional de Estadística (INE) comenzó a desarrollar un nuevo sistema de Índices de Precios de Consumo (IPC), cuya implantación se inició con la publicación del dato correspondiente a enero de 2001 y se completará con el dato de enero de 2002. El presente artículo ofrece un resumen de las modificaciones metodológicas introducidas por el INE en la elaboración del IPC base 2001. En su conjunto, estos cambios configuran un nuevo sistema de Índices de Precios de Consumo, que deberá permitir una mejor aproximación a la realidad y mitigará los sesgos de medición que tradicionalmente se asocian a estos índices de precios. Asimismo, el nuevo sistema se adapta a los requerimientos de Eurostat y aproxima sustancialmente el IPC al Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), desde el punto de vista metodológico.

La introducción del IPC base 2001 supone una mejora considerable respecto al anterior sistema base 1992. Entre las ventajas que incorpora, cabe destacar la de ser un índice encadenado, metodología que permite actualizar con frecuencia la estructura de ponderaciones, para recoger los cambios en los patrones de consumo, y permite también la introducción de artículos nuevos, según su consumo vaya siendo significativo, y la eliminación de artículos que dejen de ser demandados por los hogares; todo ello redundará en una mayor representatividad de las variaciones de precios.

El nuevo índice supone también una mayor complejidad de cálculo. A partir del año 2003, las comparaciones intertemporales del índice de precios —sus tasas interanuales de variación— incorporarán un efecto composición, derivado del cambio anual en las ponderaciones, y no únicamente variaciones puras de precios. No obstante, en la medida en que la estructura del gasto de los hogares sea razonablemente estable, no cabe esperar que ese efecto composición sea empíricamente relevante.

Otros cambios metodológicos que cabe mencionar son la introducción de precios rebajados y de ofertas, que permiten también un mayor acercamiento a la realidad.

## 1. LA NECESIDAD DE UN NUEVO SISTEMA DE I.P.C.

Como es bien sabido, el IPC español tiene como objetivo medir la evolución del coste que tiene para los consumidores la adquisición de una cesta representativa de bienes y servicios (1). Para la elaboración de dicho índice es necesario determinar una estructura de ponderaciones que defina la importancia, en términos del gasto de los hogares, de los bienes y servicios a los que accede la población. Asimismo, es necesario contar con una muestra representativa de los precios de un subconjunto de dichos bienes y servicios. Para conocer cuáles son los artículos que consumen las familias y cuál es el desembolso que realizan en cada uno de ellos, los institutos de estadística elaboran encuestas de presupuestos familiares. A partir de la información que estas proporcionan se selecciona la muestra representativa de los artículos.

En el caso español, la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) que sirvió de base para el IPC base 1992 se llevó a cabo entre abril de 1990 y marzo de 1991. Desde entonces, las pautas de consumo de los hogares se han modificado notablemente, dejando obsoletas tanto la estructura de ponderaciones como la selección de artículos, reduciendo la representatividad del IPC. Entre los factores que han inducido esas modificaciones en los hábitos de consumo cabe citar los cambios en los precios relativos de los productos, en la capacidad de compra de las familias y en sus preferencias; también son importantes la aparición en el mercado de nuevos bienes y servicios, y la desaparición de otros, así como los cambios en los establecimientos de venta. Los problemas de obsolescencia de los índices de precios de consumo, que no son privativos del IPC español, se abordan mediante cambios de base de estos índices, que permiten actualizar las estadísticas de base e introducir modificaciones metodológicas, con el fin de mitigar los sesgos de medición acumulados con el paso del tiempo. En el caso concreto del IPC base 2001, las decisiones metodológicas se han adoptado, además, teniendo en cuenta la necesidad de aproximar el IPC al ya vigente IAPC, índice con metodología armonizada a nivel europeo.

Del nuevo IPC cabe destacar que se ha diseñado con una cesta de consumo dinámica, que permitirá una rápida adaptación de la estructura de consumo empleada en el cálculo del índice a la realidad cambiante. Esta adaptación frecuente de la cesta de consumo se verá facilitada por el hecho de que las antiguas *macroencuestas* de Presupuestos Familiares, que pre-

cedían a cada cambio de base de IPC, han sido sustituidas desde 1997 por la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares (ECPF). La ECPF investiga de forma trimestral a 8.064 hogares y clasifica sus gastos en más de 400 parcelas, lo que permite seguir de forma cercana y fiel la evolución de los hábitos de consumo. En el IPC base 2001, las ponderaciones de los grandes agregados de consumo se actualizarán anualmente utilizando la información aportada por la ECPF. Asimismo, se contempla la posibilidad de incluir artículos nuevos en el momento en que su consumo comience a ser significativo, y de sustituir aquellos productos que dejen de ser relevantes. De esta forma, será posible, por ejemplo, la inclusión de nuevos artículos que pueda traer la sociedad de la información. Por otro lado, el nuevo sistema es técnicamente más flexible.

## 2. CARACTERÍSTICAS E IMPLANTACIÓN DEL NUEVO I.P.C.

Como se ha comentado anteriormente, el nuevo sistema de IPC comenzó a introducirse en enero de 2001, ya que el INE decidió la implantación gradual del sistema, en dos fases sucesivas, abarcando los años 2001 y 2002.

La primera fase del nuevo sistema de IPC se desarrolló a lo largo del año 2000 y entró en vigor con el índice correspondiente a enero de 2001, publicado el 13 de febrero de dicho año. Las modificaciones introducidas en esa primera fase, de menor trascendencia relativa que las de la segunda, consistieron en una adaptación parcial a la nueva clasificación del consumo —concretamente, en el paso de 8 a 12 grandes grupos de consumo— y en una actualización, también parcial, de las ponderaciones. Sin embargo, la estructura más desagregada del índice apenas se vio modificada y la base continuó siendo 1992. Adicionalmente, se modificó el sistema de cálculo de los índices de artículos de recogida centralizada.

La segunda fase de implantación se ha iniciado con el dato correspondiente al mes de enero de 2002, publicado el 22 de febrero, dato que ha incorporado las novedades metodológicas más importantes del nuevo IPC. Los cambios más relevantes del nuevo índice base 2001, en comparación con el anterior índice base 1992, se han resumido en el cuadro 1 y se detallan a continuación:

**Año base.** El año base será 2001, año para el cual la media del índice es 100.

**Selección de la muestra.** Se modifican la selección de municipios, la selección de estableci-

(1) El IPC no pretende aproximar lo que en la microeconomía se conoce como un índice de coste de la vida.

CUADRO 1

## Resumen de los principales cambios entre el IPC base 1992 y el IPC base 2001

	Base 1992	Base 2001
Año base (=100)	1992	2001
Número de municipios	Alimentos: 130 Resto: 70	Alimentos: 141 Resto: 91
Número de establecimientos	29.000	30.000
Número de artículos	471	484
Número de precios	150.000	180.000
Clasificación de bienes y servicios	Basada en PROCOME	COICOP
Número de grupos	8	12
Número de subgrupos	32	37
Número de clases	55	80
Número de subclases	110	117
Número de rúbricas	57	57
Número de g. especiales	22	27
Cálculo de los índices elementales	Cociente de medias aritméticas	Cociente de medias geométricas
Fuente principal de ponderaciones	EPF	ECPF
Referencia de las ponderaciones	Fija 1990/1991	Variable 1999/2000/2001 en el año 2002 t-3/t-2/t-1 en el año t
Fórmula general de cálculo	Laspeyres base fija	Laspeyres encadenado
Precios de ofertas y rebajas	Sin incluir	Incluidos
Ponderación de artículos de recogida centralizada	Según número de unidades	Según gasto

mientos, la selección de artículos y el número de tomas de precios. El número de municipios en los que se recogen precios viene determinado en función de la población residente en cada provincia, si bien con el nuevo sistema se tomarán precios en al menos dos municipios de las Comunidades Autónomas uniprovinciales. En la base 2001, el número de municipios ha aumentado respecto a la base 1992, pasando de 130 a 141, para los alimentos, y de 70 a 97, para el resto de productos. Respecto a la selección de zonas comerciales y establecimientos, se tomarán precios en todas las zonas comerciales y en los distintos tipos de establecimientos (hipermercados, supermercados, tiendas y grandes cadenas), ampliándose el número de establecimientos en los que se toman precios de 29.000 a 30.000. Los artículos considerados pasan de 471 a 484, a la par que desaparecen algunos artículos, como máquinas de coser o máquinas de escribir, y se incorporan otros que han ganado importancia, como los equipos periféricos o la comida preparada. Estas decisiones suponen incrementar el número de precios procesados desde unos 150.000, en la base anterior, a unos 180.000.

**Clasificación de bienes y servicios (COICOP).** En el IPC base 2001 se emplea una clasificación de los bienes y servicios de consumo, basada en la nomenclatura armonizada en la

Unión Europea, denominada COICOP (Classification Of Individual Consumption by Purpose, Clasificación del consumo individual por funciones de gasto), que sustituye a la clasificación basada en la PROCOME, empleada con anterioridad. De esta forma, el IPC ha pasado a estar dividido en 12 grandes grupos de gasto, en lugar de los 8 en los que estaba desglosado en la base 1992 (2). En el cuadro 2 se proporciona una correspondencia aproximada entre los diferentes grupos. Con esta modificación el IPC pasa a emplear la misma clasificación que el IAPC; además, para el IPC se publicarán índices con un nivel de detalle superior al del IAPC. En concreto, se difundirán los índices correspondientes a las 117 subclases (COICOP a 5 dígitos), mientras que para el IAPC el mayor grado de detalle es el de las 80 clases (COICOP a 4 dígitos).

**Fórmula de cálculo de los índices de agregados elementales.** El agregado elemental es el de mayor nivel de desagregación, y en su cálculo solo intervienen los precios recogidos en los distintos establecimientos. En el IPC 2001 el agregado elemental es, para cada municipio, el artículo, igual que en la base anterior. Sin embar-

(2) La COICOP se adoptó de forma parcial en la primera fase del proceso de cambio (solo a nivel de grupo), todavía correspondiente a la base 1992.



CUADRO 2

## Clasificación funcional de los artículos (a)

Base 1992	Base 2001
1. Alimentos, bebidas y tabaco	1. Alimentos y bebidas no alcohólicas
2. Vestido y calzado	2. Bebidas alcohólicas y tabaco
3. Vivienda	3. Vestido y calzado
4. Menaje y servicios para el hogar	4. Vivienda
5. Medicina y conservación de la salud	5. Menaje
6. Transportes y comunicaciones	6. Salud
7. Esparcimiento, enseñanza y cultura	7. Transportes
8. Otros bienes y servicios	8. Comunicaciones
	9. Ocio y cultura
	10. Enseñanza
	11. Hoteles, cafés y restaurantes
	12. Otros bienes y servicios

(a) Algunos artículos cambian de grupo con el nuevo sistema. Los principales cambios son los siguientes:

1. Los seguros pasan a estar recogidos en el grupo 12, en lugar de estar distribuidos entre los distintos grupos en función de los artículos a los que se refieren.
2. Los servicios turísticos y el material y objetos de papelería pasan del grupo 8 al 9.
3. La enseñanza se desdobra, de forma que los libros se incluyen en el grupo 9 y los servicios de enseñanza en el grupo 10.
4. Pasan a estar englobados en el grupo 12 algunos productos que anteriormente se consideraban productos farmacéuticos.

go, la fórmula de cálculo se ha modificado, pues en la nueva base los índices de los agregados elementales se calcularán como cociente de medias geométricas de precios, mientras que anteriormente se empleaba el cociente de medias aritméticas. Aunque la media geométrica es siempre inferior o igual a la media aritmética, el cociente de medias geométricas puede ser igual, mayor o menor que el cociente de medias aritméticas. El principal motivo para usar medias geométricas es que tienen mejores propiedades estadísticas, cuando existe una heterogeneidad elevada entre los distintos precios de un artículo en los establecimientos comerciales diferentes.

*Estructura de ponderaciones.* Como ya se ha indicado, la composición de la cesta de la compra y la estructura de ponderaciones empleadas se basan fundamentalmente en la ECPF, que proporciona la información básica sobre gastos de las familias en bienes y servicios de consumo. El nuevo IPC base 2001 utilizará ponderaciones variables, mientras que la base 1992 utilizaba ponderaciones fijas. Durante el año 2002 se empleará la información de las ECPF realizadas entre el segundo trimestre de 1999 y el primero de 2001; en años sucesivos se actualizará este período para las principales rúbricas. Adicionalmente, se empleará información sectorial en la estructura interna de algunas partidas.

En el gráfico 1 se presentan las ponderaciones del IPC base 2001 para el año 2002, junto con las del IPC base 1992 actualizadas el año 2001, y las originales de la base 1992. Como se puede apreciar en el gráfico, las ponderacio-

nes de la base 2001 prácticamente coinciden con las de la base 1992 actualizada. Dada la estabilidad de los patrones de consumo, esta similitud es la que cabe esperar cuando se comparan las ponderaciones correspondientes a dos años consecutivos. Asimismo, esta similitud se ve reforzada al calcularse las ponderaciones para períodos de 8 trimestres que se solapan parcialmente. Por otro lado, si la comparación de la base 2001 se hace con la base 1992, se aprecian diferencias mayores, destacando la pérdida de importancia de los gastos en alimentación —generalmente con elasticidad renta inferior a la unidad— y el aumento de los gastos de transporte.

*Índice de Laspeyres encadenado.* En los sistemas de índices de precios vigentes con anterioridad en nuestro país se empleaban índices de Laspeyres de base fija para agregar los índices elementales, de forma que la composición de la cesta y la estructura de ponderaciones permanecían invariables durante el tiempo en que estuviese en vigor el sistema. Las ventajas fundamentales de este tipo de índices son que requieren poca información para su construcción, y que las comparaciones intertemporales resultan más directas, pues solo se precisa conocer, para cada artículo, cuál es su participación en el gasto, en el año base y la serie temporal de precios. Además, puesto que la cesta permanece constante, las comparaciones intertemporales están referidas a la cesta del año base. Su principal inconveniente es que la estructura de ponderaciones pierde vigencia a medida que se aleja del período base y evolucionan las pautas de consumo de los consumidores.

CUADRO 3

## Fórmulas de cálculo para el índice del mes m del año t

Base 1992	Base 2001
Índice de Laspeyres con base fija	$I^{mt} = \omega_1 I_1^{mt} + \omega_2 I_2^{mt} + \dots + \omega_n I_n^{mt}$
Índice de Laspeyres encadenado (año 2002)	$I^{mt} = \omega_1^{ene2002} I_1^{mt} + \omega_2^{ene2002} I_2^{mt} + \dots + \omega_n^{ene2002} I_n^{mt}$
Índice de Laspeyres encadenado (años sucesivos)	$I^{mt} = \left( \omega_1^{enet} \frac{I_1^{mt}}{I_1^{dic(t-1)}} + \omega_2^{enet} \frac{I_2^{mt}}{I_2^{dic(t-1)}} + \dots + \omega_n^{enet} \frac{I_n^{mt}}{I_n^{dic(t-1)}} \right) \cdot I^{dic(t-1)}$

Siguiendo las prácticas ya implantadas en algunos países —y aplicadas en el IAPC—, el IPC base 2001 utilizará una formulación de índice de Laspeyres encadenado —mostrada en el cuadro 3—, que posibilita la actualización anual de la cesta y de las ponderaciones. Esto obliga a disponer de mayor información sobre la evolución de las pautas de consumo de los hogares —que ahora se puede obtener de la ECPF—, aunque conlleva tres ventajas sustanciales. Por un lado, el nuevo sistema de IPC se adaptará con rapidez a las modificaciones en los patrones de consumo de las familias. Por otro lado, permitirá la inclusión en el índice de nuevos bienes y servicios, así como la exclusión de aquellos que se vayan quedando obsoletos o cuyo gasto pase a ser insignificante. Por último, se evitará la autoponderación, es decir, que las parcelas incrementen su contribución a las tasas de variación cuando su índice aumenta en términos relativos. Estas ventajas se ven, no obstante, acompañadas por el hecho de que, como se aprecia en el cuadro 3, el índice de un agregado no es igual a la suma de los subíndices ponderados por sus correspondientes ponderaciones, con la excepción del año inicial.

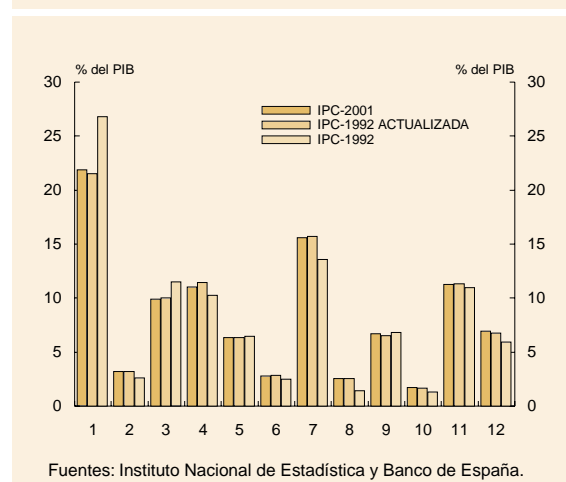
Un índice encadenado mide la variación de los precios entre un período y otro, utilizando un número índice binario (p. ej., Laspeyres) en el que se emplea la información de precios y cantidades referida a dichos períodos. Las tasas de variación de estos índices respecto al período anterior determinan los eslabones de la cadena que hay que acumular para obtener el índice encadenado. Cabe resaltar que un índice encadenado tiene tres períodos de referencia distintos. En primer lugar, el período base es aquel para el que el índice se hace igual a 100. En este caso, como ya se ha señalado, la media de los doce índices mensuales del año 2001 será igual a 100, por lo que el índice es base 2001. En segundo lugar, el período de referencia de los precios es el período con cuyos precios se comparan los precios corrientes

para calcular los índices elementales. En el IPC base 2001 el período de referencia de los precios mantiene la misma filosofía que el índice armonizado, y es, en el año 2002, la media del año 2001, y a partir de enero de 2003, el dato de diciembre del año anterior. Esto contrasta con un índice de base fija, en el que el período de referencia de los precios coincide con el año base. Por último, el período de referencia de la estructura es aquel al que están referidas las ponderaciones. El nuevo sistema utiliza un período de referencia móvil. En el año 2002 se emplearán las ponderaciones correspondientes al gasto medio en el período comprendido entre el segundo trimestre de 1999 y el primero de 2001. Posteriormente, se procederá a una revisión anual de las ponderaciones para los principales grupos de gasto.

En los índices encadenados, al evitar el problema de la obsolescencia de las ponderaciones, las comparaciones intertemporales referidas a distintos años se ven, sin embargo, dificultadas. Ya no es correcto interpretar la tasa

GRÁFICO 1

## Ponderaciones de los grupos COICOP





de variación interanual,  $T_{1,12}$ , como la variación en el gasto de adquirir una determinada cesta, puesto que existe un efecto composición. No obstante, si las modificaciones en las ponderaciones no son muy importantes, como cabe esperar cuando la estructura del gasto se refiere a años consecutivos, este efecto es reducido. A modo de ejemplo, como ya se ha comentado, en el gráfico 1 se aprecia que las ponderaciones del índice base 2001 son prácticamente idénticas a las de la base 1992, actualizadas el pasado año. Como consecuencia también de la modificación de las ponderaciones, la descomposición tradicional de una tasa interanual en sus aportaciones deja de ser válida con la expresión habitual, al existir efectos composición.

*Cambios de calidad.* La modificación de la calidad de los artículos es una de las cuestiones más complejas a tratar en un índice de precios. Un cambio de calidad se produce cuando las variaciones en las características de los artículos conllevan una diferencia en la utilidad del consumidor. Para poder medir correctamente la evolución de los precios es preciso estimar en qué medida la variación observada del precio es consecuencia del cambio en la calidad y en qué medida se puede considerar un cambio genuino en el precio. Los métodos empleados con mayor frecuencia por los Institutos de Estadística para abordar este problema son la consulta a expertos (fabricantes o vendedores), el uso de precio de opciones, los precios de solapamiento y los métodos de regresión hedónica. En el IPC base 1992 se utilizan principalmente los métodos de precios de solapamiento y las opiniones facilitadas por expertos. La principal novedad que presenta el nuevo sistema es la posibilidad de usar métodos de regresión hedónica para realizar ajustes de calidad en determinados grupos de productos. En concreto, se están estudiando modelos para ordenadores, lavavajillas y automóviles nuevos, si bien en el año 2002 solo se emplearán como complemento de los otros métodos.

*Precios de rebajas y ofertas.* El IPC base 2001, a diferencia del IPC base 1992, tiene prevista la inclusión de precios rebajados. En concreto, a partir de enero de 2002 se van a considerar las ofertas y rebajas realizadas en artículos que formen parte de la muestra recogida mensualmente para elaborar el IPC. Se tendrán en cuenta no solo las rebajas de temporada, sino también los precios de oferta durante todos los meses del año. Aunque tanto las rebajas como las ofertas afectarán al IPC, su incidencia es diferente. El mayor efecto corresponde a las rebajas, porque suponen variaciones importantes de precios concentradas en dos períodos anuales (prin-

cipalmente, enero y julio). Sin embargo, las ofertas estarán repartidas a lo largo de todo el año y afectarán a unos pocos artículos de las distintas parcelas de gasto. En el recuadro 1 se trata con mayor detalle el efecto de la inclusión de precios rebajados sobre el nuevo IPC.

*Artículos de recogida centralizada.* Los índices de algunos artículos del IPC —denominados de recogida centralizada— se elaboran en los servicios centrales del INE. En general, se trata de artículos con una problemática especial, que requiere la consideración de distintas modalidades (tramos de consumo, cuotas fijas, franjas horarias, etc.) o de productos cuyo precio está afectado por decisiones administrativas. En el IPC base 2001, la ponderación interna de las diferentes modalidades se calcula en función del gasto realizado (3), en lugar del número de unidades consumidas, como ocurría en el IPC base 1992.

Dentro de estos artículos de recogida centralizada se pueden distinguir tres tipos, de acuerdo con la incidencia del cambio metodológico:

Artículos en los que la ponderación relativa de los componentes que los integran se ha modificado sustancialmente. Dentro de esta categoría destacan el servicio telefónico y la enseñanza universitaria.

Respecto al servicio telefónico cabe destacar que se calcula un precio único que se imputa a todo el territorio nacional. Para el cálculo se tienen en cuenta los distintos tramos horarios, la duración y los destinos de las llamadas de las principales compañías que operan en el mercado. En concreto, para la telefonía fija, se incluyen la cuota de abono y las llamadas metropolitanas, provinciales, interprovinciales, internacionales y de fijo a móvil. Para la telefonía móvil, se consideran las tarifas de las distintas operadoras aplicables a usuarios con contrato y a aquellos que utilizan tarjetas. También se consideran las tarifas de los proveedores para las conexiones a Internet.

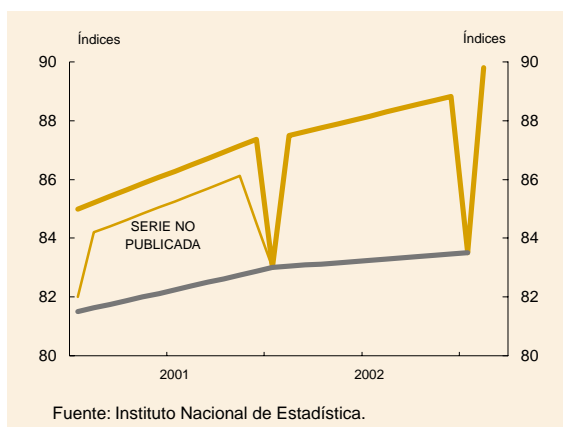
Respecto a la enseñanza universitaria, el cambio metodológico ha supuesto un notable aumento de la importancia de la enseñanza privada con respecto a la enseñanza universitaria pública.

Artículos para los que la muestra utilizada ha cambiado apreciablemente, como los vehículos automóviles y los medicamentos.

(3) Este cambio metodológico se introdujo ya en la actualización de la base 1992, que comenzó a aplicarse en enero de 2001.

## Inclusión de las rebajas en el IPC base 2001

Como se ha comentado en el texto principal, una de las novedades en el nuevo sistema del IPC que se implantará a partir de enero de 2002 es la inclusión de los precios rebajados. A partir de esa fecha se van a considerar las ofertas y rebajas realizadas en artículos que formen parte de la muestra recogida mensualmente para elaborar el IPC. Se tendrán en cuenta no solo las rebajas de temporada sino también los precios en oferta durante todos los meses del año. Aunque tanto las rebajas como las ofertas afectarán al IPC, su incidencia es diferente. El mayor efecto corresponde a las rebajas, porque suponen variaciones importantes de precios concentradas en dos periodos anuales (principalmente, enero y julio). Sin embargo, las ofertas están repartidas a lo largo de todo el año y afectan a unos pocos artículos de las distintas parcelas de gasto.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En el caso de las rebajas, su incidencia en el IPC estará concentrada en los componentes relacionados con artículos de temporada. Las partidas del IPC que contienen estos artículos corresponden fundamentalmente a prendas de vestir, calzado, textiles, complementos para el hogar y electrodomésticos. En total, estas partidas suponen algo más del 10% del IPC y están encuadradas en el componente de bienes industriales no energéticos.

El efecto de las rebajas dependerá de la cuantía de las mismas y de su reflejo en los correspondientes componentes del IPC. Así, por ejemplo, en el componente de prendas de vestir se recogen los precios de todos los artículos que intervienen en el IPC, tanto los de temporada como los restantes, de forma que solo un subconjunto de bienes es susceptible de registrar precios rebajados.

Este tipo de cifras del efecto de las rebajas ocasionarían un descenso notable de la tasa de inflación, por motivos exclusivamente estadísticos, que distorsionaría la evolución del IPC. Para evitar las distorsiones en las tasas correspondientes, las tasas interanuales que va a publicar el INE compararán el mes correspondiente de 2002 con un índice no publicado de 2001 —representado en el gráfico con una línea oscura— en el que se incluyen los precios rebajados. Las tasas intermensuales también incorporan este tratamiento, lo que induce un efecto a la baja en la tasa del mes de enero. Por último, cabe señalar que este cambio metodológico dificulta tanto el seguimiento como la predicción del IPC, ya que supone la modificación de la pauta estacional existente hasta la fecha.

Artículos en los que el cambio metodológico ha tenido una incidencia muy reducida, como los libros de texto, los libros de entretenimiento, los periódicos y las revistas.

**Continuidad en el proceso de cambio.** Una vez concluidas las dos fases iniciales de implantación del nuevo sistema de IPC se abre un nuevo proceso, que se articula en torno a dos ejes. Por un lado, la adaptación continua del IPC, que supone la revisión anual de las ponderaciones para los niveles más elevados de desagregación geográfica y funcional, así como un estudio sobre la conveniencia de modificar la cobertura de productos. Por otro lado, cada cinco años está previsto realizar un cambio de base completo en el que se actualizará totalmente la metodología del índice.

**Enlace de series y tasas de variación.** En los anteriores cambios de base del IPC se ha efectuado lo que se conoce como enlace legal, que es el que aplica el INE en sus certifi-

cados oficiales. En este tipo de enlace se mantienen las tasas de variación que se han publicado de la base anterior. Con la introducción de los precios rebajados en la base 2001 se produce una ruptura en las series de IPC que no se puede solucionar a través de un enlace legal: un enlace legal supondría una reducción significativa del índice de enero de 2002, motivada por la inclusión de precios rebajados. Para evitar esta distorsión, el INE va a calcular las variaciones interanuales de cada uno de los meses de 2002 en relación con un índice del mes correspondiente de 2001 que incorpora precios rebajados, y que, por tanto, no coincide con el índice publicado en su momento. Esta solución permite salvar la distorsión provocada por las rebajas, si bien las tasas publicadas no se podrán obtener a partir de los índices publicados.

Las tasas de variación entre dos periodos separados por más de 12 meses, cuando el segundo sea posterior a enero de 2002, se calcu-

larán teniendo en cuenta distintos tramos. El primer tramo será la variación de la serie publicada entre el mes m del año t y el mes m de 2001. El segundo tramo corresponderá a la tasa interanual publicada para el mes m de 2002, no computable con los índices oficiales. El tercer tramo será la variación de la serie pu-

blicada entre el mes m de 2002 y el mes m' del año t'. Una vez obtenidos los diferentes tramos, estos se agregarán para calcular la variación en el período.

25.2.2002.

## ANEJO

### PONDERACIONES DEL I.P.C. BASE 2001

Ponderaciones de grupos				CUADRO A.1
				Porcentaje
Grupo	Ponderación			
	IPC-2001	IPC-92 actualizada	IPC-92	
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	21,863	21,505	26,777	
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	3,217	3,218	2,583	
3. Vestido y calzado	9,928	10,038	11,479	
4. Vivienda	11,026	11,461	10,280	
5. Menaje	6,357	6,357	6,433	
6. Medicina	2,806	2,872	2,474	
7. Transportes	15,576	15,733	13,578	
8. Comunicaciones	2,573	2,537	1,443	
9. Ocio y cultura	6,726	6,524	6,791	
10. Enseñanza	1,744	1,688	1,292	
11. Hoteles, cafés y restaurantes	11,271	11,326	10,957	
12. Otros	6,912	6,740	5,912	
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.				

CUADRO A.2

## Ponderaciones de grupos especiales

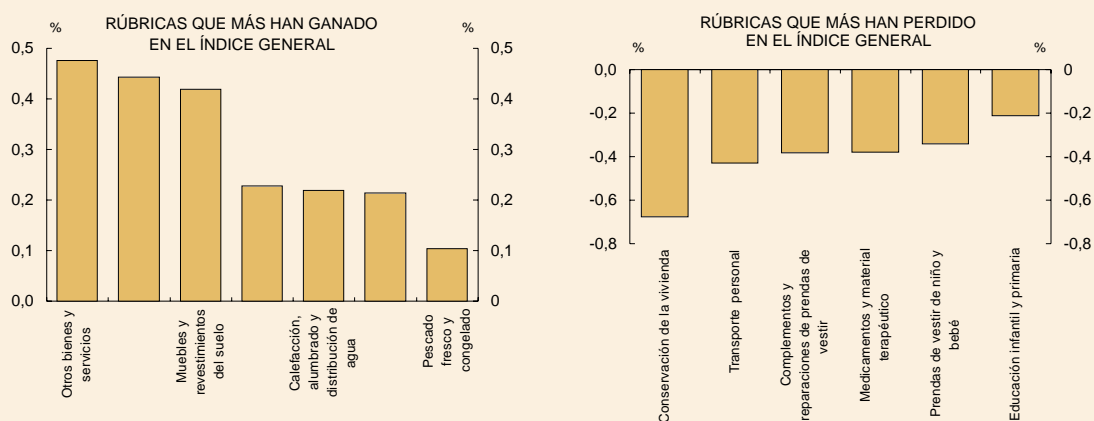
Porcentaje

Grupos especiales	Ponderación		
	IPC-2001	IPC-92 actualizada	IPC-92
Bienes	65,771	65,959	69,361
Alimentos	25,080	24,723	29,361
Alimentos no elaborados	8,307	8,933	11,884
Alimentos elaborados	16,773	15,790	17,477
Industriales	40,690	41,236	40,000
Industriales no energéticos	31,302	32,365	32,876
Industriales energéticos	9,388	8,871	7,125
Servicios	34,229	34,041	30,639
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

GRÁFICO A.1

## Rúbricas con mayores variaciones entre la base 1992 actualizada y la base 2001



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

---

# Los flujos de trabajadores en España: el impacto del empleo temporal

*Este artículo ha sido elaborado por Ángel Estrada, Pilar García-Perea y Mario Izquierdo, del Servicio de Estudios (1).*

## 1. INTRODUCCIÓN

El análisis de los flujos brutos del mercado de trabajo ha recibido una atención creciente en la última década. Desde el trabajo seminal de Davis y Haltiwanger (1992) para la economía norteamericana, el estudio de los movimientos de trabajadores entre los tres posibles estados (empleo, desempleo e inactividad) se ha considerado un complemento necesario al estudio tradicional de las variables *stock* del mercado de trabajo (niveles y tasas de empleo o desempleo). Por ejemplo, Blanchard y Portugal (2000) ponen de manifiesto que el análisis de las medidas de *stocks* del mercado de trabajo es, a menudo, insuficiente para obtener un diagnóstico adecuado del funcionamiento del mercado de trabajo. Al comparar la evolución de los mercados laborales norteamericano y portugués, dos economías con tasas de desempleo similares, observan, sin embargo, que la capacidad de ajuste dinámico a los distintos *shocks* es muy inferior en el caso portugués, cuyo mercado de trabajo se caracteriza por tener unos flujos de trabajadores notablemente inferiores a los observados en el mercado laboral norteamericano.

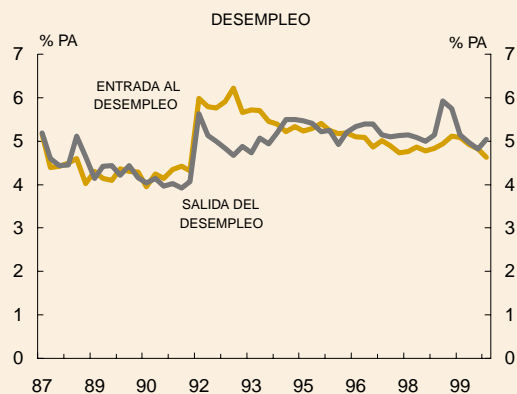
Este artículo pretende analizar con detalle los flujos brutos de trabajadores en el mercado laboral español, poniéndolos en perspectiva mediante la comparación con la información disponible para otros países. En la siguiente sección se analizan tanto la magnitud de los flujos de trabajadores como sus propiedades cíclicas. En la tercera sección, dada la importancia que ha adquirido el empleo temporal en España, se descomponen los flujos brutos de trabajadores distinguiendo entre aquellos que recogen los movimientos de los trabajadores indefinidos de los referidos a los temporales. Esta distinción es muy relevante para comprender la dualidad o segmentación del mercado de trabajo español. Diversos trabajos [por ejemplo, Bentolila y Dolado (1992) y Antolín (1999)] han puesto de manifiesto la relevancia de este fenómeno de dualidad para explicar las propiedades diferenciales que muestra el mercado de trabajo español respecto a los de los países de su entorno. Por último, en la cuarta sección se resumen las principales conclusiones obtenidas.

---

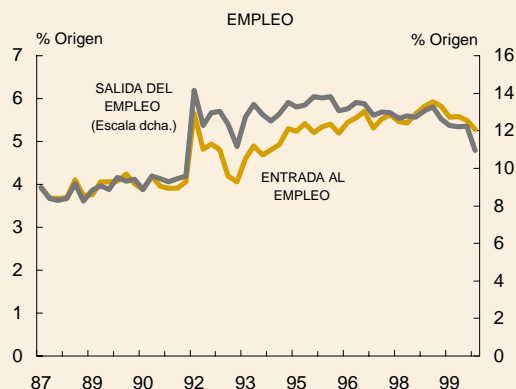
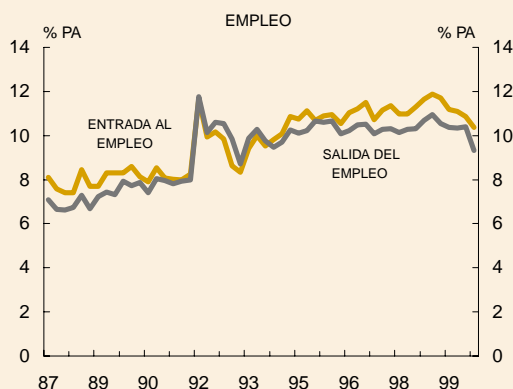
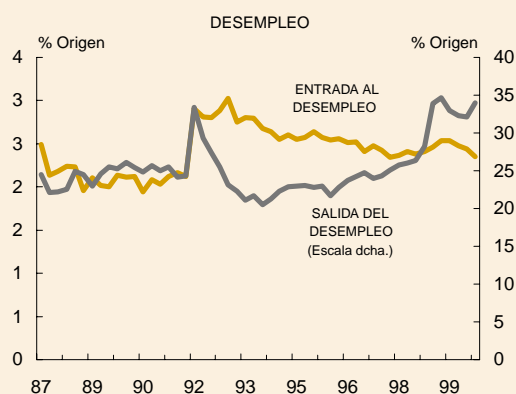
(1) Este artículo es un resumen del Documento de Trabajo que se publicará próximamente con el mismo título.

## Evolución de los flujos de desempleo y empleo

FLUJOS EN PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN ACTIVA



FLUJOS EN PORCENTAJE DEL GRUPO DE ORIGEN



Fuente: EPA (Instituto Nacional de Estadística).

## 2. MAGNITUD Y PROPIEDADES CÍCLICAS DE LOS FLUJOS DE TRABAJADORES EN ESPAÑA

Las dos fuentes de información disponibles para calcular flujos brutos de trabajadores en España son la estadística de flujos de la Encuesta de Población Activa (EPA) y la información del movimiento laboral registrado del INEM (2). La EPA permite conocer los cambios de situación laboral experimentados por cada trabajador entre dos trimestres consecutivos. La principal carencia de esta fuente de información, que lleva a infravalorar la verdadera magnitud de los flujos de trabajadores, es que la EPA no capta los cambios de situación que se producen a lo largo del trimestre, sino solo los que se producen entre

dos momentos del tiempo que distan entre sí un trimestre. En el caso español, la generalización de los contratos temporales a partir de 1984 puede hacer que este sesgo sea especialmente importante. Por su parte, los datos de flujos del INEM serían, en principio, la fuente más adecuada para obtener los niveles de los flujos brutos de trabajadores, pues recogen todos los cambios de situación laboral que un trabajador registra, incluidos aquellos que distan entre sí menos de un trimestre. Sin embargo, existen problemas metodológicos que dificultan enormemente su utilización. En particular, los datos del INEM incluyen transiciones espurias, resultado de cambios o renovaciones de contrato que no pueden ser considerados cambios de puesto de trabajo. Por ello, para el análisis realizado en este artículo, la fuente básica de información utilizada es la estadística de flujos de la EPA (3).

(2) Una vía alternativa es acudir a encuestas a empresas o centros de trabajo a partir de las que se pueden calcular distintas medidas de creación y destrucción de puestos de trabajo. Pueden verse aplicaciones de este tipo de análisis al caso español en Dolado y Gómez (1995) o en García Serrano (1998).

(3) En el Documento de Trabajo citado se comparan estos flujos con los obtenidos a partir de los datos del INEM.

CUADRO 1

## Evidencia internacional sobre los flujos de trabajadores

	Desempleo		Empleo		Procedencia
	Entradas	Salidas	Entradas	Salidas	
FLUJOS ANUALES DE TRABAJADORES. % DE LA POBLACIÓN ACTIVA, 1987					
Francia	17,1	17,1	18,8	20,0	Registro
Alemania	12,7	12,4	20,6	19,8	Registro
España	44,1	42,3	30,4	25,5	Registro
UK	10,8	12,4	6,0	6,1	Registro
España (1988)	17,5	18,7	31,0	27,4	Encuesta
EEUU	16,3	16,6	22,3	23,4	Encuesta
Japón	3,4	3,3	9,1	8,4	Encuesta
FLUJOS TRIMESTRALES DE TRABAJADORES. % DEL EMPLEO					
Portugal (1993-1996)	...	...	3,6	3,1	Encuesta
EEUU (1968-1986)	...	...	16,7 - 21,9	11,1 - 14,1	Encuesta
España (1987-2000)	...	...	12,2	11,4	Encuesta

Fuentes: Burda y Wyplosz (1994), para los flujos anuales, y Blanchard y Portugal (2000), para los trimestrales, excepto España (INE e INEM).

En la parte izquierda del gráfico 1 se representa la evolución de los flujos trimestrales de desempleo y empleo que se obtiene a partir de la EPA. Los flujos de desempleo (entradas y salidas) incluyen las transiciones entre esta situación y el empleo o la inactividad. Por su parte, los flujos de empleo incluyen no solo las transiciones entre el empleo y las situaciones de no empleo (desempleo e inactividad) sino también los cambios de empleo. En este gráfico se observa la notable magnitud que los flujos de trabajadores alcanzan en el mercado de trabajo español. En cada trimestre, un número de trabajadores que representa alrededor del 5% de la población activa entran al desempleo y un número similar salen de él. Por su parte, las entradas y salidas del empleo rondan el 10% de la población activa. Para analizar la probabilidad de observar alguna de estas transiciones es necesario normalizar por el *status* en el trimestre inicial. En la parte derecha del gráfico 1 puede apreciarse cómo la probabilidad de entrar en el desempleo está entorno al 3%, mientras que la probabilidad de salida supera el 30% en el período más reciente. Las probabilidades de entrada y salida del empleo se sitúan entorno al 5% y al 12%, respectivamente. Estas cifras ponen de manifiesto un elevado dinamismo del mercado de trabajo en España, que conviene situar en perspectiva internacional.

En la parte superior del cuadro 1 se presenta información procedente del estudio de Burda y Wyplosz (1994) sobre la magnitud de los flujos de trabajadores en términos anuales, para

cinco países, además de España. Conviene mencionar, no obstante, que estos datos provienen de fuentes de información diversas, por lo que las comparaciones entre países deben interpretarse con cautela. Aun así, parece verificarse que los flujos de trabajadores en España presentan una magnitud elevada. Con información obtenida a partir de registros de trabajadores, España presenta unos flujos claramente superiores a los observados en otros países europeos como Francia, Alemania o Reino Unido, mientras que la información procedente de encuestas sitúa a España a un nivel similar al observado en el mercado laboral norteamericano y claramente por encima del observado en Japón.

La información proporcionada por Blanchard y Portugal (2000) permite una comparación más ajustada con los flujos trimestrales de empleo en EEUU y Portugal, ya que los datos provienen de encuestas similares a la EPA. En la parte inferior del cuadro 1 aparecen los porcentajes que representan las entradas y las salidas del empleo en estos tres países como porcentaje sobre el empleo total (4). Se observa, de nuevo, que tanto los flujos de entrada al empleo como de salida de él alcanzan una magnitud próxima a la que se observa en el mercado de trabajo norteamericano, y son claramente superiores a los que se observan en Portugal.

(4) Aunque en el caso de EEUU el período muestral difiere sustancialmente, cabe esperar que esto no distorsione la comparación, ya que en este país los flujos de trabajadores no presentan una tendencia temporal definida.



CUADRO 2

**Propiedades cíclicas de los flujos de empleo y desempleo (a)**

	% de la pob. activa		% del grupo de origen	
	Entradas	Salidas	Entradas	Salidas
FLUJOS DE DESEMPLEO				
1987-2000	-0,7	-0,1	-0,7	0,2
1992-2000	-0,9	0,4	-0,9	0,5
FLUJOS DE EMPLEO				
1992-2000	0,8	0,3	0,1	0,9

Fuentes: INE y Banco de España  
(a) Correlación con la tasa de variación del PIB.

Así pues, la magnitud de los flujos de trabajadores parece situar al mercado laboral español más cerca del comportamiento dinámico de mercados de trabajo flexibles, como el norteamericano, que del comportamiento observado en otras economías europeas. En la siguiente sección se analizará en qué medida el análisis desagregado de los flujos de trabajadores por tipo de contrato matiza este primer resultado.

En cuanto a las propiedades cíclicas de los flujos de trabajadores, en la parte superior del cuadro 2 se presentan las correlaciones de los flujos de entrada y salida del desempleo con el ciclo económico, aproximado por la tasa de variación interanual del PIB. Las correlaciones se han calculado para el período 1987-2000, así como para el subperíodo 1992-2000; este último permite eliminar el efecto del cambio metodológico introducido en la EPA en el primer trimestre de 1992, que, como se observa en el gráfico 1, provocó una ruptura en las series de flujos.

Los flujos de *entrada al desempleo* en porcentaje de la población activa muestran un comportamiento contracíclico en los dos períodos analizados. Es decir, tal y como cabría esperar, las entradas de trabajadores al desempleo aumentan (disminuyen) durante las recesiones (expansiones). Este comportamiento contracíclico es similar al documentado por Burda y Wyplosz (1994) para Francia, Alemania, Reino Unido, Japón y Estados Unidos (5). Por su parte, la correlación de los flujos de *salida del desempleo* con el ciclo es levemente negativa entre 1987 y 2000, mientras que se obtiene un signo positivo cuando se analiza el

subperíodo 1992-2000. El comportamiento procíclico de los flujos de salida del desempleo es una característica diferencial del mercado laboral español respecto a otros países. La evidencia internacional [véase, de nuevo, Burda y Wyplosz (1994)] tiende a confirmar que los flujos de salida del desempleo expresados en porcentaje de la población activa aumentan (disminuyen) durante las recesiones (expansiones), mostrando, por lo tanto, un comportamiento contracíclico. El hecho de que durante las recesiones exista un volumen mayor de desempleados hace que aumente el flujo de salidas del paro, aunque sea relativamente más difícil salir de esa situación. Este fenómeno tiende a interpretarse como que las empresas utilizan los períodos de recesión para reestructurar sus plantillas, ya que existe un *stock* de desempleados muy amplio entre el que elegir.

En cuanto a los flujos de empleo cabe esperar, en principio, que el flujo de *entrada al empleo* sea procíclico y el de *salida* contracíclico. Sin embargo, tanto los flujos de entrada como los de salida incluyen los cambios de empleo que suelen tener un acusado comportamiento procíclico, reforzando las propiedades de los flujos de entrada, pero yendo en sentido contrario en los de salida. Para el período 1987-2000 los flujos del empleo de la EPA muestran una tendencia creciente que impide analizar su comportamiento cíclico. No obstante, esta tendencia se rompe cuando se analiza el subperíodo 1992-2000 y, por tanto, en la parte inferior del cuadro 3 se presentan las correlaciones de estos flujos con el ciclo económico únicamente para este subperíodo. Se observa un comportamiento claramente procíclico tanto de los flujos de entrada al empleo como de salida del empleo. En el caso de los flujos de entrada al empleo, este comportamiento es acorde con la evidencia internacional disponible —véase Burda y Wyplosz (1994)—, mientras en el caso de los flujos de salida del empleo, su comportamiento a nivel internacional es menos nítido. Estos autores encuentran que las salidas del empleo son contracíclicas en Alemania (donde no se incluyen los cambios de empleo), mientras que muestran un comportamiento levemente procíclico en Francia y el Reino Unido. En el caso español, su comportamiento procíclico viene explicado por el fuerte comportamiento procíclico de los cambios de empleo. Al descomponer los flujos de salida del empleo según su destino (desempleo, inactividad u otro empleo), se observa que los flujos de salida hacia el desempleo y la inactividad presentan correlaciones negativas con el ciclo económico (−0,9 y −0,3, respectivamente), mientras que la correlación positiva (0,3) encontrada en los flujos totales viene motivada por la alta correlación positiva (0,8) de los cambios de empleo.

(5) Así mismo, este comportamiento es el encontrado por Jones (1993), para Canadá, y por Leeves (1995), para Australia. Antolín (1999) resume esta evidencia empírica.



CUADRO 3

## Impacto de la temporalidad sobre los flujos de empleo

% sobre el empleo

	Entradas	Salidas totales	Salidas al desempleo	Salidas a la inactividad	Salidas a otro empleo
Portugal (1993-1996)	3,6	3,1	1,1	1,0	1,0
EEUU (1968-1986)	16,7 - 21,9	11,1 - 14,1	3,9	4,8	2,4-5,4
España (1987-2000)	10,4	11,4	3,4	1,8	6,2
Indefinidos	1,2	3,2	0,9	1,0	1,3
Temporales	9,2	8,2	2,5	0,8	4,9

Fuentes: Blanchard y Portugal (2000) e INE.

En resumen, los flujos de trabajadores en el mercado laboral español muestran una magnitud considerable que, con las cautelas con las que deben realizarse las comparaciones internacionales, se sitúan claramente por encima de los flujos observados en otras economías europeas y se aproximan a los observados en economías con mercados de trabajo más dinámicos. Por lo que se refiere al comportamiento cíclico de los flujos de trabajadores en España, de acuerdo con lo encontrado para otros países, los flujos de entrada al desempleo son claramente contracíclicos y los flujos de entrada al empleo son procíclicos. Los flujos de salida del empleo son procíclicos, lo que se explica por el comportamiento procíclico de los cambios de empleo. En cambio, resulta contrario a la evidencia disponible para otros países el comportamiento de los flujos de salida del desempleo, que, incluso, son procíclicos desde 1992.

### 3. IMPACTO DE LA CONTRATACIÓN TEMPORAL SOBRE LOS FLUJOS DE TRABAJADORES

En esta sección se analiza en qué medida tanto la magnitud de los flujos de trabajadores como su comportamiento cíclico están afectados por la intensa utilización de la contratación temporal en el mercado de trabajo español, claramente superior a la de otras economías de su entorno.

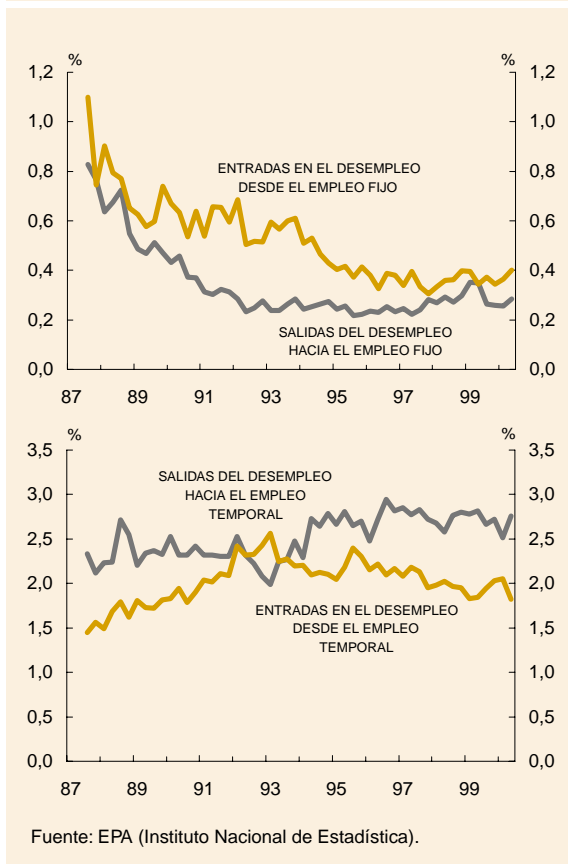
Para realizar una primera comprobación del impacto de la contratación temporal sobre la magnitud de los flujos de trabajadores, en el cuadro 3 se presenta una comparación de los flujos de entrada y salida del empleo de la economía española con los observados en EEUU y Portugal, estimados a partir de encuestas similares a la EPA. Los flujos de salida del empleo aparecen desagregados según su destino, ya sea el desempleo, la inactividad u otro empleo. A su vez, en el caso español se descompone esta información según el tipo de contrato de

los trabajadores, temporal o indefinido. Como se comentó en la sección anterior, los flujos totales de entrada y salida del empleo alcanzan una magnitud similar a la de EEUU y claramente superior a la observada en Portugal. La descomposición por el tipo de contrato de los trabajadores indica que tanto los flujos de entrada como los de salida del empleo son protagonizados, en su mayor parte, por trabajadores con contrato temporal. Alrededor del 80% de los flujos de salida hacia el desempleo o hacia otro empleo recaen en los trabajadores temporales, mientras que en torno al 90% de las entradas al empleo se realizan con un contrato temporal, siendo esto lo que explica la elevada magnitud de los flujos de trabajadores de la economía española. Sobre estos trabajadores recae la mayor parte del ajuste del empleo ante un *shock* en la economía española. En cambio, los flujos de trabajadores con contrato indefinido son similares a los flujos totales observados en el mercado de trabajo portugués.

El gráfico 2 presenta información adicional sobre este aspecto, y en él se muestra la evolución de las entradas y salidas del desempleo en los últimos 15 años, distinguiendo por el tipo de contrato de los trabajadores. En primer lugar, se aprecia que las *entradas al desempleo* desde el empleo temporal son muy superiores a las entradas desde el empleo fijo, que han tendido a reducirse en el tiempo. Cabe pensar, por tanto, que las entradas al paro desde un empleo fijo se han reducido gracias a la existencia de los contratos temporales, que proporcionan la flexibilidad necesaria para ajustar el empleo. La importancia cada vez mayor de los flujos de entrada al desempleo desde un puesto de trabajo temporal (en parte asociada a su progresivo aumento de peso en el total de empleo) ayuda a explicar por qué España, pese a ser uno de los países de la UE con indemnizaciones por despido más elevadas, muestra unos flujos de entrada al desempleo elevados. La introducción de los contratos temporales, sin que de forma paralela se modificara significativa-

GRÁFICO 2

**Entradas y salidas del desempleo en función del tipo de contrato**  
(Flujos en porcentaje sobre la población activa)

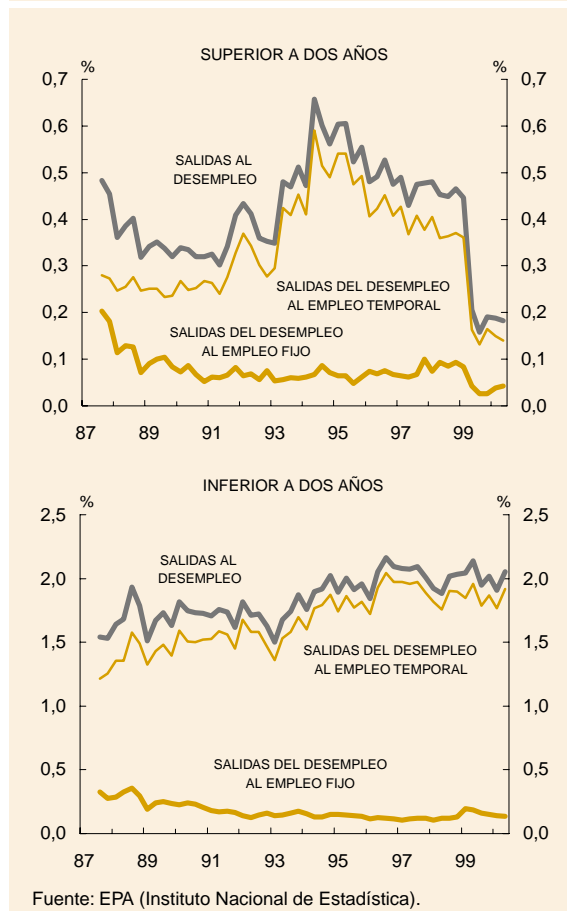


mente el grado de protección de los trabajadores con contrato indefinido ni se ampliarán las posibilidades de efectuar ajustes a través de los salarios, indujo una sustitución de trabajadores fijos por temporales, siendo estos últimos los que han pasado a soportar el peso del ajuste ante los cambios en el contexto económico.

En cuanto a los flujos de *salida del paro* hacia el empleo, en este gráfico se aprecia el volumen relativamente elevado de las salidas del paro hacia contratos temporales, mientras que las salidas hacia un empleo fijo se han ido reduciendo progresivamente, poniendo de manifiesto que la forma más habitual de encontrar trabajo es a través de un contrato temporal. Esta situación se ha alterado solo marginalmente a raíz de la reforma de 1997, que introdujo importantes bonificaciones y subvenciones a los nuevos contratos indefinidos de fomento, a la vez que se reducían sus costes de despido. Por ejemplo, en el año 2000, las salidas hacia el empleo temporal representaron alrededor del 90% de las salidas totales hacia el empleo. No obstante, el hecho de que los trabajadores con contratos temporales vuelvan a entrar en el desempleo con relativa frecuencia explica

GRÁFICO 3

**Salidas del desempleo en función de la antigüedad en el último empleo**  
(Flujos en porcentaje sobre la población activa)



por qué en España es relativamente fácil salir del paro y que, pese a ello, siga siendo el país con la tasa de desempleo más elevada dentro de la UE.

Resulta, por tanto, más fácil salir del paro hacia un empleo temporal; en este contexto es relevante la cuestión de si existen diferencias importantes en el flujo de salida del desempleo, dependiendo de que el parado tuviera anteriormente un contrato temporal o indefinido. La información disponible solo permite conocer la antigüedad del último empleo, por lo que se ha considerado que los parados que partían de un empleo con una antigüedad superior a los dos años tenían mayoritariamente contratos indefinidos, mientras que aquellos con una antigüedad inferior a los dos años tenían contratos temporales. De este modo, en el gráfico 3 se muestra la evolución de los flujos de salida del desempleo, distinguiendo según la antigüedad del trabajador en el empleo anterior. Se aprecia que, efectivamente, salen del paro sobre todo los trabajadores que procedían de un empleo temporal o con una antigüedad en el último em-

CUADRO 4

## Propiedades cíclicas de los flujos entre empleo y desempleo (a)

En % de la población activa

	Flujos de empleo a desempleo			Flujos de desempleo a empleo		
	Total	Fijos	Temporales	Total	Fijos	Temporales
1987-2000	-0,8	0,1	-0,8	0,6	0,6	0,2
1992-2000	-0,9	-0,8	-0,8	0,8	0,3	0,8

Fuentes: INE y Banco de España.  
(a) Correlación con la tasa de crecimiento del PIB.

pleo inferior a los dos años. Por el contrario, el flujo de salida del paro de los trabajadores que provenían de un empleo fijo o con un contrato de larga duración es muy reducido. Además, el flujo de salida del paro de los trabajadores temporales ha ido experimentando un continuo aumento, en parte como consecuencia de que este colectivo no ha dejado de crecer, siendo este componente el que está permitiendo reducir la duración media en el paro.

La evidencia mostrada refleja una situación en la que entran al paro fundamentalmente los trabajadores temporales, saliendo de él con relativa rapidez, sobre todo hacia otro empleo temporal. Por el contrario, entran al paro muy pocos trabajadores con contrato fijo y, una vez que lo hacen, las probabilidades de salida son escasas. Cuando se analizan los flujos de empleo a empleo también se detecta que los cambios de empleo de los trabajadores con contrato indefinido son muy reducidos y que, sobre todo, cambian de empleo los trabajadores temporales. La reforma de 1997, que creó incentivos a la contratación indefinida, apenas ha modificado marginalmente esta situación. No obstante, hay que recordar que no se están analizando las conversiones de contratos temporales en indefinidos, por considerarse que son cambios de contrato y no de puesto de trabajo.

En cuanto al comportamiento cíclico, en el cuadro 4 se observa que en el caso de los flujos de *entrada al paro* desde el empleo muestran un comportamiento contracíclico. La desagregación de estos flujos según el tipo de contrato del trabajador muestra un comportamiento claramente contracíclico de los flujos de trabajadores temporales, mientras que los indefinidos no muestran una sensibilidad cíclica si se considera el período 1987-2000. Este resultado está fuertemente afectado por lo ocurrido a finales de los años ochenta. En esos años de crecimiento económico se produjo una sustitución de trabajadores fijos por temporales, como consecuencia del impulso a la contratación temporal introducido en 1984, que es responsable de su

correlación positiva con el ciclo económico. Una vez que la tasa de temporalidad alcanzó un nivel acorde con la nueva regulación, los flujos de entrada al desempleo desde un empleo fijo volvieron a mostrar un comportamiento contracíclico, similar al de los trabajadores temporales. Así pues, aunque los flujos de trabajadores fijos hacia el desempleo han ido reduciéndose paulatinamente a lo largo de esta década, su comportamiento cíclico es similar al de los flujos de los trabajadores temporales.

En el cuadro 4 también se muestra el comportamiento cíclico de los flujos de *salida del desempleo al empleo*. El hecho de que el período analizado se caracterice por un trasvase de empleo fijo a temporal ayuda a explicar que los flujos de salida del paro no muestren un comportamiento contracíclico, como en otros países desarrollados. Las salidas del paro hacia el empleo temporal, que son las más numerosas, no han dejado de crecer y muestran un comportamiento fuertemente procíclico, especialmente desde 1992, de forma que el comportamiento agregado de las salidas del desempleo hacia el empleo es también fuertemente procíclico. En cambio, las salidas al empleo indefinido, sin llegar a presentar un comportamiento contracíclico como el observado en otros países, presentan una correlación más reducida con el ciclo económico, a partir de esa fecha (6).

Finalmente, cuando se distingue por el tipo de contrato en el empleo anterior, se observa que los flujos de salida del desempleo de los trabajadores que tuvieron un contrato indefinido muestran un comportamiento contracíclico. Esto estaría indicando que, cuando se considera el núcleo de trabajadores fijos, las propiedades cíclicas de los flujos de los trabajadores coinciden con lo que ocurre en otros países.

(6) La tasa de salida del paro muestra, como se esperaba, un comportamiento procíclico, indicando que la probabilidad de salir del paro aumenta en las expansiones, tanto si dicha salida se produce hacia un empleo temporal como hacia un empleo fijo.

#### 4. CONCLUSIONES

En este trabajo se ha analizado la evolución reciente de los flujos brutos de trabajadores de la economía española. Este análisis permite profundizar en determinados aspectos del mercado de trabajo que quedan ocultos cuando solo se dispone de información de los *stocks*. La fuente de información básica utilizada ha sido la estadística de flujos de la EPA. Cabe mencionar que esta estadística presenta algunas deficiencias, en particular excluye todas las transiciones de los trabajadores que se producen con una frecuencia inferior al trimestre, lo que implica una infravaloración de los flujos totales del mercado de trabajo español.

En cuanto a la magnitud de los flujos de trabajadores, cabe concluir que los flujos entrada y salida del desempleo y del empleo en España son elevados, más próximos a los que caracterizan a los mercados de trabajo que tradicionalmente han mostrado una elevada eficiencia dinámica. Sin embargo, esta flexibilidad oculta una marcada segmentación del mercado de trabajo español. Dichos flujos se concentran mayoritariamente sobre un grupo minoritario de trabajadores: los que cuentan con contratos temporales, colectivo con una probabilidad de reincidir en el paro muy alta, lo que contribuye a explicar que la tasa de paro en España sea tan elevada. En cambio, los flujos de entrada al paro de los trabajadores con contratos fijos son mucho más reducidos, pero una vez que estos trabajadores entran en el paro les resulta casi imposible salir; esto justificaría la elevada incidencia que tradicionalmente ha tenido el desempleo de larga duración en España. Así, es sobre los trabajadores temporales sobre los que recae el grueso del ajuste del mercado de trabajo. Las últimas reformas laborales adoptadas, dirigidas a ampliar las causas del despido objetivo procedente y a abaratar su coste, apenas han afectado a la movilidad de los trabajadores con contrato indefinido. Los flujos entre empleo y desempleo de estos trabajadores mostraron un leve repunte a partir de 1997, pero siguen siendo los trabajadores temporales los principales protagonistas de estos movimientos, al igual que de los cambios de empleo, mientras que han continuado reduciéndose los flujos de salida del desempleo de los trabajadores que previamente tenían un contrato indefinido.

El comportamiento cíclico de los flujos brutos de trabajadores se asemeja en muchos aspectos al de los países de nuestro entorno: los flujos de entrada al desempleo son contracíclicos y los de entrada y salida del empleo procíclicos, en este último caso, por la incidencia de los cambios de empleo. Sin embargo, a diferencia del resto de países, los flujos de salida del desempleo no son contracíclicos. Esto se explica por el elevado porcentaje de trabajadores temporales y su fuerte rotación, ya que el colectivo de trabajadores con contrato indefinido presenta unas características cíclicas más próximas a lo que resulta habitual en otros países.

25.2.2002.

#### BIBLIOGRAFÍA

- ANTOLIN, P. (1999). «Gross worker Flows: How does the Spanish Evidence Fit the Stylised Facts?», *Labour*, vol. 13, nº 2, pp. 549-585.
- BENTOLILA, S. y DOLADO, J. (1992). *Who are the Insiders? Wage Setting in Spanish Manufacturing Firms*, Discussion Paper 754, CEPR.
- BLANCHARD, O. y PORTUGAL, P. (2000). *What Hides Behind an Unemployment Rate: Comparing Portuguese and US Unemployment*, Working Paper 6636, NBER.
- BURDA, M. y WYPLOSZ, C. (1990). *Gross Worker and Job Flows in Europe: Some Stylized facts*, WP 90/51/EP INSEAD.
- (1994). «Gross Worker and Job Flows in Europe», *European Economic Review*, vol. 36, nº 6, pp. 1287-1315.
- DAVIS, S. y HALTIWANGER, J. (1992): «Gross Job Creation, Gross Job Destruction and Employment Reallocation», *Quarterly Journal of Economics*, vol. 107, nº 3, pp. 819-863.
- DOLADO, J. y GÓMEZ, R. (1995): «Creación y destrucción de empleo en el sector privado manufacturero español: un análisis descriptivo», *Investigaciones Económicas*, vol. 19, nº 3, pp. 371-393.
- GARCÍA SERRANO, C. (1998). «Worker Turnover and Job Reallocation: The Role of Fixed Term Contracts», *Oxford Economic Papers*, vol. 50, pp. 709-725.
- JONES, S. (1993). «Cyclical and Seasonal Properties of Canadian Gross Flows of Labour», *Canadian Public Policy*, vol. 19, pp. 1-17.
- LEEVEES, S. (1995). *Recent evidence on the Cyclical Properties of Australian Gross Flows of Labour*, Discussion Paper 95/2, The University of South Wales.

## INFORMACIÓN DEL BANCO DE ESPAÑA

## TIPOS DE INTERÉS ACTIVOS LIBRES DECLARADOS POR BANCOS Y CAJAS DE AHORROS

Situación al día 31 de enero de 2002

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
GRANDES BANCOS					
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA .....	7,00	33,18	29,00	32,31	29,00
ESPAÑOL DE CRÉDITO .....	6,50	33,18	29,00	33,18	29,00
POPULAR ESPAÑOL .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
SANTANDER CENTRAL HISPANO .....	6,00	33,18	29,00	32,31	29,00
Media simple .....	6,56	33,18	29,00	32,53	29,00
RESTO BANCA NACIONAL					
ACTIVOBANK .....	-	30,32	27,00	30,32	27,00
ALBACETE .....	-	-	-	-	-
ALCALÁ .....	7,71	23,24	21,00	22,13	20,50
ALICANTINO DE COMERCIO .....	-	-	-	-	-
ALLFUNDS BANK .....	-	-	-	-	-
ALTAE BANCO .....	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
ANDALUCÍA .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
ASTURIAS .....	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
BANCOFAR .....	5,00	10,62	-	18,10	-
BANCOPOPULAR-E, S.A. ....	-	33,18	29,00	32,31	29,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES .....	10,00	32,31	29,00	32,31	29,00
BANKINTER .....	3,25	23,88	22,00	23,88	22,00
BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN .....	-	-	-	-	-
BBVA PRIVANZA BANCO .....	7,50	18,12	17,00	18,12	17,00
BSN BANIF .....	5,50	33,18	29,00	32,31	29,00
CASTILLA .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CONDAL .....	4,50	10,47	10,00	10,47	10,00
COOPERATIVO ESPAÑOL .....	5,50	19,25	18,00	19,25	18,00
CRÉDITO BALEAR .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA .....	-	18,00	18,00	19,56	18,00
DEPOSITARIO BBVA .....	7,75	33,18	29,00	-	-
DEPÓSITOS .....	4,75	12,68	12,00	12,68	12,00
DESARROLLO ECONÓMICO ESPAÑOL .....	6,50	28,97	26,00	28,97	26,00
DEXIA BANCO LOCAL .....	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
ESFINGE .....	6,25	15,63	-	22,50	-
ETCHEVERRÍA .....	5,60	19,86	-	19,54	-
EUROBANK DEL MEDITERRÁNEO .....	6,00	10,62	-	19,00	-
EUROPA .....	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
EUROPEO DE FINANZAS .....	6,00	23,88	22,00	23,88	22,00
FINANZAS E INVERSIONES .....	4,25	19,07	18,00	19,52	18,00
FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO .....	7,50	33,18	29,00	32,31	29,00
GALICIA .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
GALLEGO .....	5,00	33,18	29,00	32,31	29,00
GUIPUZCOANO .....	6,00	33,18	29,00	32,31	29,00
HBF BANCO FINANCIERO, S.A. ....	6,00	33,18	29,00	33,18	29,00
HERRERO .....	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
HUELVA, EN LIQUIDACIÓN .....	-	-	-	-	-
INDUSTRIAL DE BILBAO .....	-	-	-	-	-
LIBERTA .....	-	-	-	-	-
MADRID .....	5,00	18,68	17,25	18,68	17,25
MAPFRE .....	6,75	10,62	-	10,62	-
MARCH .....	6,00	30,60	-	29,86	-



## (Continuación) 2

Situación al día 31 de enero de 2002

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
MURCIA .....	5,25	32,31	29,00	32,31	29,00
OCCIDENTAL .....	-	-	-	-	-
PASTOR .....	4,25	21,34	19,50	31,08	28,00
PATAGON INTERNET BANK .....	-	7,78	7,52	7,78	7,52
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA .....	5,75	34,37	31,84	34,37	30,66
POPULAR HIPOTECARIO. ....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
PROMOCIÓN DE NEGOCIOS .....	-	-	-	-	-
PUEYO .....	8,42	28,65	26,00	28,65	26,00
SABADELL .....	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SABADELL BANCA PRIVADA, S.A. ....	6,00	30,32	27,00	30,32	27,00
SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT. ....	5,00	10,62	10,14	10,62	10,14
SOC. ESPAÑOLA BANCA NEG. PROBANCA ..	6,00	19,82	18,50	19,82	18,50
UNOE BANK .....	-	-	-	-	-
VALENCIA .....	5,00	32,31	29,00	32,31	29,00
VASCONIA .....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
VITORIA .....	6,50	33,18	29,00	33,18	29,00
ZARAGOZANO .....	6,00	28,08	25,00	28,08	25,00
<i>Media simple</i> .....	<i>6,03</i>	<i>25,85</i>	<i>24,34</i>	<i>25,78</i>	<i>24,06</i>
<b>BANCA EXTRANJERA</b>					
A/S JYSKE BANK, S.E. ....	-	-	-	-	-
A.B.N. AMRO BANK N.V., S.E. ....	4,52	10,62	-	10,62	-
AMÉRICA .....	3,40	12,62	12,06	12,62	12,06
ARAB BANK PLC, S.E. ....	3,50	10,47	-	10,47	-
ÁRABE ESPAÑOL .....	5,00	18,00	-	18,00	-
ASSOCIATES CAPITAL CORPORATION .....	-	-	-	-	-
ATLÁNTICO .....	5,00	33,18	29,00	33,18	29,00
BANCOVAL .....	7,00	10,00	-	-	(5,00)
BANKERS TRUST COMPANY, S.E. ....	3,16	10,00	-	10,00	-
BANKOA .....	4,85	33,18	29,00	19,25	18,00
BARCLAYS BANK .....	4,25	10,62	-	32,31	-
BARCLAYS BANK PLC, S.E. ....	4,75	10,62	-	32,31	-
BNP PARIBAS, S.E. ....	5,00	10,62	10,35	-	(6,00)
BNP PARIBAS ESPAÑA .....	5,00	13,75	13,30	-	(6,00)
BNP PARIBAS SECURITIES SERV., S.E. ....	4,50	10,62	10,14	(2,02)	(2,00)
BPI, S.E. ....	5,87	7,97	7,75	7,97	7,75
BRASIL, S.E. ....	7,00	12,50	-	-	(3,00)
BRUXELLES LAMBERT, S.E. ....	7,19	10,38	10,00	10,38	10,00
C. R. C. A. M. PYRÉNÉES-GASCOGNE, S.E. ..	-	-	-	-	-
C. R. C. A. M. SUD MEDITERRANÉE, S.E. ....	-	-	-	18,50	-
CDC URQUIJO .....	4,25	29,97	26,50	29,97	26,50
CHASE MANHATTAN BANK, C.M.B. ....	4,50	13,75	12,95	(2,02)	(2,00)
CITIBANK ESPAÑA .....	6,50	33,18	29,00	(4,06)	(4,00)
CITIBANK INTERNATIONAL PLC, S.E. ....	7,25	20,00	-	20,00	-
COMMERZBANK A.G., S.E. ....	2,80	13,65	13,00	13,65	13,00
CORTAL, S.E. ....	-	-	-	-	-
CRÉDIT AGRICOLE INDOSUEZ, S.E. ....	-	13,74	13,30	13,74	13,30
CRÉDIT LYONNAIS, S.E. ....	5,00	21,55	20,00	21,55	20,00
CRÉDIT SUISSE, S.E. ....	4,39	9,25	-	9,25	-
DE LAGE LANDEN INT. B.V., S.E. ....	-	-	-	-	-
DEUTSCHE BANK .....	4,50	30,60	27,00	30,60	27,00

## (Continuación) 3

Situación al día 31 de enero de 2002

BANCOS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
DEUTSCHE BANK A.G., S.E. ....	-	-	-	-	-
DEUTSCHE BANK CREDIT .....	6,00	10,62	-	13,75	-
DEUTSCHE HYP A.G., S.E. ....	-	-	-	-	-
DRESDNER BANK A.G., S.E. ....	3,25	13,75	12,88	13,75	12,88
EDMOND ROTHSCHILD LUXEMB., S.E. ....	-	5,56	-	-	-
ESPIRITO SANTO .....	4,75	32,31	29,00	32,31	29,00
EUROHYPO A.G., S.E. ....	-	-	-	-	-
EXTREMADURA .....	5,75	28,65	26,00	28,65	26,00
FCE BANK PLC, S.E. ....	4,96	10,62	-	4,96	-
FIMAT INTERN. BANQUE, S.E. ....	-	-	-	-	-
FIMATEX, S.E. ....	-	-	-	-	-
FIMESTIC .....	-	-	-	-	-
FRANFINANCE, S.E. ....	-	-	-	-	-
FORTIS BANK, S.E. ....	4,75	15,56	15,00	-	(3,00)
GENERAL ELECTRIC CAPITAL BANK .....	9,75	-	-	22,50	-
HALIFAX HISPANIA .....	-	10,62	-	10,62	-
HSBC BANK PLC, S.E. ....	3,75	10,57	10,30	(3,03)	(3,00)
HSBC INVESTMENT BANK PLC, S.E. ....	1,50	10,25	10,00	(3,03)	(3,00)
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN, S.E. ....	6,00	-	-	-	(2,00)
ING BANK N.V., S.E. ....	-	-	-	-	-
INTESA BCI, S.P.A., S.E. ....	6,00	10,62	-	-	(3,00)
INVERSIÓN .....	5,57	19,56	18,00	19,56	18,00
JP MORGAN CHASE BANK, S.E. ....	3,32	9,35	9,00	9,55	9,35
LLOYDS TSB BANK PLC, S.E. ....	4,50	10,60	10,20	(4,06)	(4,00)
LUSO ESPAÑOL .....	5,75	28,65	26,00	28,65	26,00
MAROCAINE DU COM. EXT. INTERNAT. ....	4,00	33,18	29,00	32,31	29,00
MERRILL LYNCH INTERNT. BANK LTD .....	-	-	-	-	-
MONTE DEI PASCHI DI SIENA, S.E. ....	4,50	9,50	-	-	(2,00)
NACIÓN ARGENTINA, S.E. ....	10,00	24,36	22,00	-	(4,00)
NATEXIS BANQUES POPULAIRES, S.E. ....	-	-	-	-	-
NAZIONALE DEL LAVORO, SPA, S.E. ....	3,54	26,25	24,00	20,40	18,00
NEWCOURT FINANCE S.N.C., S.E. ....	-	-	-	-	-
PORTUGUES DE INVESTIMENTO, S.E. ....	-	-	-	-	-
PRIVAT BANK .....	3,50	9,38	9,00	9,38	9,00
PSA FINANCE, S.E. ....	5,45	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND, S.E. ....	6,75	33,18	29,00	32,31	29,00
ROMA, S.P.A., S.E. ....	5,75	10,25	10,00	-	(4,00)
ROYAL BANK CANADA EUROPE, S.E. ....	3,70	10,00	-	-	(2,00)
ROYAL BANK OF SCOTLAND, S.E. ....	-	-	-	-	-
SIMEÓN .....	5,75	32,31	29,00	32,31	29,00
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, S.E. ....	5,75	10,62	10,22	(3,03)	(3,00)
SYGMA HISPANIA, S.E. ....	-	-	-	-	-
TOKYO-MITSUBISHI LTD, S.E. ....	4,25	24,32	-	(2,02)	-
UBS ESPAÑA .....	4,80	13,75	12,95	13,75	12,95
UCABAIL, S.E. ....	3,36	-	-	-	-
URQUIJO .....	3,25	29,97	26,50	29,97	26,50
WESTDEUTSCHE LANDESBANK GZ, S.E. ....	3,75	11,06	10,63	11,06	10,63
<i>Media simple</i> .....	4,96	16,97	17,83	19,46	19,25
<b>TOTAL</b>					
<i>Media simple</i> .....	5,49	21,64	21,74	23,43	22,67

(Continuación) 4  
Situación al día 31 de enero de 2002

CAJAS	Tipo preferencial	Descubiertos en c/c (a)		Excedidos cta/cto (b)	
		Efectivo	Nominal	Efectivo	Nominal
ASTURIAS .....	4,75	24,98	22,00	23,88	22,00
ÁVILA .....	4,50	27,44	-	27,44	-
BADAJOS .....	4,00	18,70	-	19,25	18,00
BALEARES .....	5,25	20,39	-	26,24	-
BILBAO BIZKAIA KUTXA .....	5,00	20,40	19,00	20,40	19,00
BURGOS CÍRCULO CATÓLICO OBREROS ...	3,59	10,56	-	15,87	-
BURGOS MUNICIPAL .....	5,00	10,62	10,35	15,87	15,00
CANARIAS GENERAL .....	5,09	19,00	-	-	(8,00)
CANARIAS INSULAR .....	5,50	27,44	25,00	19,82	18,50
CASTILLA-LA MANCHA .....	5,75	23,30	-	23,30	-
CATALUNYA .....	4,25	22,50	20,81	22,50	20,81
CECA .....	6,50	10,25	10,00	-	(2,00)
COLONYA-POLLENSA .....	4,89	25,06	23,00	25,06	23,00
CÓRDOBA .....	5,50	25,59	23,00	25,06	23,00
ESPAÑA DE INVERSIONES .....	3,55	15,43	-	(7,19)	-
EXTREMADURA .....	4,59	13,72	13,55	13,72	12,45
GALICIA .....	4,25	20,98	19,20	20,98	19,20
GIRONA .....	5,50	22,00	20,39	22,00	20,39
GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN .....	5,00	18,68	17,25	18,68	17,25
GRANADA GENERAL .....	5,50	21,00	20,00	21,55	20,00
GUADALAJARA .....	5,75	24,44	-	18,11	-
HUELVA Y SEVILLA .....	5,00	22,48	20,45	18,75	17,31
INMACULADA DE ARAGÓN .....	5,50	26,82	-	26,25	-
JAÉN .....	5,00	26,56	-	27,44	-
LAIETANA .....	4,50	23,88	22,00	23,88	22,00
MADRID .....	5,00	22,50	20,82	(12,55)	(12,00)
MANLLEU .....	3,25	19,75	-	19,75	-
MANRESA .....	6,25	22,50	20,47	22,50	20,47
MEDITERRÁNEO .....	4,75	27,44	25,00	27,44	25,00
MURCIA .....	5,00	18,75	17,56	-	(6,00)
NAVARRA .....	5,00	21,00	20,00	21,55	20,00
ONTINYENT .....	5,88	19,50	17,95	19,50	18,22
PENEDÉS .....	3,82	27,44	-	-	(14,75)
PENSIONES DE BARCELONA .....	5,75	33,18	29,00	22,13	20,50
RIOJA .....	5,75	19,25	18,00	19,25	18,00
SABADELL .....	5,75	17,94	16,85	17,94	16,85
SALAMANCA Y SORIA .....	3,90	18,00	-	18,00	-
SAN FERNANDO, SEVILLA Y JEREZ .....	7,25	22,50	-	-	(5,00)
SANTANDER Y CANTABRIA .....	5,75	28,07	25,00	(6,17)	(6,00)
SEGOVIA .....	6,00	18,75	-	18,75	-
TARRAGONA .....	5,75	22,54	20,50	22,54	20,50
TERRASSA .....	5,38	16,65	-	16,65	-
UNICAJA .....	5,75	27,44	25,00	27,44	25,00
VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE .....	3,79	28,07	25,00	28,07	25,00
VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA .....	4,00	21,35	20,31	21,35	19,83
VITORIA Y ÁLAVA .....	5,50	15,75	15,17	15,75	14,90
ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA-IBERCAJA ....	5,87	19,00	-	24,00	-
<b>TOTAL</b>					
<i>Media simple</i> .....	5,08	21,48	20,09	21,50	19,71

(a) Tipos aplicables con carácter general; no comprenden los aplicables a los descubiertos de consumidores cuando las entidades los han diferenciado en virtud de la Ley 7/1995, de 23 de marzo.

(b) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

---

## CIRCULARES Y CIRCULARES MONETARIAS PUBLICADAS POR EL BANCO DE ESPAÑA

### CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA

CIRCULARES	CONTENIDO	PUBLICACIÓN EN EL «BOE»
1/2002, de 25 de enero	<p>Entidades miembros del Sistema Nacional de Compensación Electrónica.</p> <p>Representación de entidades en el Sistema Nacional de Compensación Electrónica y modificación de las Circulares 8/1988, de 14 de junio, por la que se aprueba el Reglamento del Sistema Nacional de Compensación Electrónica, y 11/1990, de 6 de noviembre, por la que se aprueba la Norma SNCE-004 relativa al Subsistema general de cheques y de pagarés de cuenta corriente del Sistema Nacional de Inter-cambios.</p>	2 de febrero de 2002

## REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 19 de febrero de 2002

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
<b>BANCOS</b>			
0131	BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.	25.01.2002	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE SERRANO, 88.- 28006 MADRID.
0059	BANCO DE MADRID, S.A.	15.02.2002	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A CALLE FRANCISCO GERVÁS, 11 (BAJO).- 28020 MADRID.
<b>COOPERATIVAS DE CRÉDITO</b>			
3070	CAIXA RURAL DE LUGO, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO LIMITADA	21.01.2002	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO LIMITADA GALLEGA.
<b>ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO</b>			
4797	BSCH MULTILEASE, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	14.02.2002	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR SANTANDER CENTRAL HISPANO MULTILEASING, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO.
4757	BSCH LEASING, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	15.02.2002	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR SANTANDER CENTRAL HISPANO LEASE, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO.
	<i>Nombre</i>	<i>Fecha recepción comunicación</i>	<i>Concepto</i>
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO COMUNITARIAS OPERANTES EN ESPAÑA SIN ESTABLECIMIENTO (ART. 21, DIRECTIVA 2000/12/CE)</b>			
	CDC MARCHES	01.02.2002	CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL POR CDC IXIS CAPITAL MARKETS.
	LOMBARD ODIER PRIVATE BANK (GIBRALTAR) LIMITED	05.02.2002	ALTA. PAÍS DE ORIGEN: REINO UNIDO.
<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
<b>OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS</b>			
1164	ESPIRITO SANTO BANK OF FLORIDA	14.02.2002	CAMBIO DE DOMICILIO A CALLE SERRANO, 88.- 28006 MADRID.
<b>SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA</b>			
9803	SOCIEDAD NACIONAL DE AVALES AL COMERCIO (SONAVALCO, S.G.R.), EN LIQUIDACIÓN	24.01.2002	BAJA POR DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN.
9839	SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA DE ANDALUCÍA (SURAVAL, S.G.R.)	25.01.2002	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A AVENIDA DE LA CONSTITUCIÓN, 7 (PL. 1).- 41004 SEVILLA.
<b>TITULARES DE ESTABLECIMIENTOS DE COMPRA-VENTA DE MONEDADA EXTRANJERA Y/O GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS</b>			
1749	MONEYCARD POST EXPRESS, S.A.	28.01.2002	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN CALLE JUAN HURTADO DE MENDOZA, 9 (OFICINA 703).- 28036 MADRID.
1750	ENVIALIA MONEY TRANSFERS, S.A.	04.02.2002	ALTA CON DOMICILIO SOCIAL EN AVENIDA EUROPA, 61 (PL. 8 - D).- 28915 LEGANÉS (MADRID).

---

## REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 19 de febrero de 2002 (continuación)

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>
<b>SOCIEDADES DE TASACIÓN</b>			
4441	INTERGER TASACIONES, S.A.	29.01.2002	BAJA POR ACUERDO DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DE FECHA 09.02.2001.
4467	EUROPEA GENERAL DE VALORACIONES, S.A.	06.02.2002	CAMBIO DE DOMICILIO SOCIAL A PASEO PINTOR ROSALES, 22 (BAJO).- 28008 MADRID.
4351	TASAHIPOTECARIA, S.A., SOCIEDAD DE TASACIÓN	15.02.2002	BAJA POR RENUNCIA.



---

## REGISTROS OFICIALES DE ENTIDADES

Entidades pendientes de baja en Registros Oficiales  
Variaciones producidas entre el 19 de enero y el 19 de febrero de 2002

<i>Código</i>	<i>Nombre</i>	<i>Concepto</i>
<b>ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS DE CRÉDITO</b>		
8310	SOCIEDAD DE VENTAS A CRÉDITO BANCAYA, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	DISOLUCIÓN.
8791	BNP-CONSUMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.	DISOLUCIÓN.

---

## PUBLICACIONES RECIENTES DEL BANCO DE ESPAÑA

El interés del Banco de España por conocer la estructura y el funcionamiento, actuales y pasados, de la economía española se traduce en una serie de investigaciones realizadas, en gran parte, por economistas de su Servicio de Estudios, por profesionales contratados para llevar a cabo estudios concretos o por licenciados becados por el Banco para elaborar tesis doctorales. Los resultados de estos estudios, cuando se considera que pueden ser de amplia utilidad, se publican como documentos de trabajo, estudios económicos, estudios históricos o libros, y se distribuyen como se indica en la última sección de este mismo Boletín.

En cualquier caso, los análisis, opiniones y conclusiones de estas investigaciones representan las ideas de los autores, con las que no necesariamente coincide el Banco de España.

**Ignacio Hernando and Soledad Núñez**

### **THE CONTRIBUTION OF ICT TO ECONOMIC ACTIVITY: A GROWTH ACCOUNTING EXERCISE WITH SPANISH FIRM-LEVEL DATA**

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 0203

En este trabajo se evalúa la contribución de los bienes y servicios relacionados con las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) al crecimiento del producto y de la productividad desde el punto de vista de su utilización como factor productivo en el conjunto de la economía española. Con este fin, se utiliza un enfoque metodológico convencional, que permite descomponer el crecimiento del producto y de la productividad aparente en las aportaciones de los distintos factores productivos —entre ellos, el *stock* de capital ligado a las nuevas tecnologías—. La fuente primordial de información ha sido una muestra de empresas de la Central de Balances del Banco de España (CBBE) —para el período 1992-2000—, para las que existe un nivel de desagregación suficiente del *stock* de capital. La utilización de datos a nivel empresarial permite atenuar los problemas asociados al empleo de información agregada en el análisis de la contribución de las nuevas tecnologías al crecimiento económico. Estos problemas se derivan, básicamente, de las dificultades de medición de los conceptos relevantes y, en particular, de la inexistencia de información sobre *stocks* de capital informático y de comunicaciones.

Los resultados del análisis realizado pueden sintetizarse como sigue. En primer lugar, la contribución del *stock* de capital de las TIC al crecimiento del producto y de la productividad del trabajo en la economía española durante la década de los noventa ha sido modesta en términos absolutos. No obstante, en el conjunto del período analizado, esta contribución representó alrededor de un tercio de la contribución del total del capital, tanto al crecimiento del producto como de la productividad del trabajo. Esto es especialmente relevante si se tiene en cuenta que la participación del coste del capital TIC en el coste total de los factores representa alrededor de una décima parte de la participación del coste del resto del capital. En segundo lugar, esta contribución ha sido mayor en la segunda parte del período analizado, a pesar

de la disminución de la participación del coste del capital TIC en el coste total. Se ha estimado que, en promedio para el período 1996-2000, el capital TIC explica algo más del 20% del crecimiento de la productividad del trabajo, lo que supone más de la mitad de la contribución del total del capital.

**Jordi Gali, Mark Gertler and J. David López-Salido**

### **MARKUPS, GAPS, AND THE WELFARE COSTS OF BUSINESS FLUCTUATIONS**

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 0204

En este trabajo se presenta, a partir de un modelo teórico, una medida de las variaciones en el grado de eficiencia ligadas a las fluctuaciones cíclicas de una economía. Este indicador, al que llamamos «gap», se descompone en dos componentes: un margen de precios y un margen de salarios, siendo este último el que contribuye en mayor medida a explicar las fluctuaciones del gap. Por último, usamos nuestra medida del gap para hallar el coste, en términos de bienestar para la sociedad, de las fluctuaciones no eficientes en la economía. Aplicando esta metodología a la economía americana, para valores razonables de parámetros de preferencias y tecnología, encontramos que el coste asociado al ciclo económico ligado a fluctuaciones en nuestro gap es de un orden de magnitud superior al de Lucas (1977). En concreto, se demuestra que las recesiones económicas son períodos en los que se incurre en importantes costes en términos de la asignación de recursos.

**Ángel Estrada García and J. David López-Salido**

### **UNDERSTANDING SPANISH DUAL INFLATION**

DOCUMENTO DE TRABAJO Nº 0205

En este artículo se analiza la relevancia de la evolución diferencial de la productividad total de los factores en las ramas de servicios y de manufacturas para justificar el comportamiento de sus precios relativos. A diferencia de las conclusiones que se derivan de la hipótesis de Balassa-Samuelson, es la dinámica de los *markups* relativos en estas dos ramas el determinante clave del último episodio de inflación dual en España.

## INDICADORES ECONÓMICOS

## ÍNDICE

### INDICADORES ECONÓMICOS

Estos indicadores están permanentemente actualizados en la página del Banco de España en la Red (<http://www.bde.es>). La fecha de actualización de la información que tiene como fuente el Banco de España se publica en un calendario en la Red (<http://www.bde.es/infoest/htmls/calenda.htm>) que informa sobre la fecha concreta o aproximada en la que se difundirán los datos en los tres próximos meses. Este calendario se actualiza al final de cada semana y, en el caso de indicar fecha aproximada de publicación de los datos, una semana antes se especifica la fecha concreta en que estos se difundirán.

*Páginas*

#### 1. PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

1.1.	PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro.	5*
1.2.	PIB. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle . . . . .	6*
1.3.	PIB. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España . . . . .	7*
1.4.	PIB. Deflatores implícitos. España . . . . .	8*

#### 2. ECONOMÍA INTERNACIONAL

2.1.	PIB a precios constantes. Comparación internacional . . . . .	9*
2.2.	Tasas de paro. Comparación internacional . . . . .	10*
2.3.	Precios de consumo. Comparación internacional . . . . .	11*
2.4.	Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés . . . . .	12*
2.5.	Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales . . . . .	13*
2.6.	Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales . . . . .	14*
2.7.	Mercados internacionales. Índice de precios de materias primas no energéticas. Precios del petróleo y del oro . . . . .	15*

#### 3. DEMANDA NACIONAL Y ACTIVIDAD

3.1.	Indicadores de consumo privado. España y zona del euro . . . . .	16*
3.2.	Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España . . . . .	17*
3.3.	Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España . . . . .	18*
3.4.	Índice de producción industrial. España y zona del euro . . . . .	19*
3.5.	Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro . . . . .	20*
3.6.	Encuesta de coyuntura industrial: utilización de la capacidad productiva. España y zona del euro . . . . .	21*
3.7.	Diversas estadísticas de turismo y transporte. España . . . . .	22*

#### 4. MERCADO DE TRABAJO

4.1.	Población activa. España . . . . .	23*
4.2.	Ocupados y asalariados. España y zona del euro . . . . .	24*
4.3.	Empleo por ramas de actividad. España . . . . .	25*
4.4.	Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España . . . . .	26*
4.5.	Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España . . . . .	27*
4.6.	Convenios colectivos. España . . . . .	28*
4.7.	Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España . . . . .	29*
4.8.	Costes laborales unitarios. España y zona del euro . . . . .	30*

## 5. PRECIOS

5.1.	Índice de precios de consumo. España	31*
5.2.	Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro	32*
5.3.	Índice de precios industriales. España y zona del euro	33*
5.4.	Índices del valor unitario del comercio exterior de España	34*

## 6. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

6.1.	Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España	35*
6.2.	Estado. Operaciones financieras (SEC95). España (1)	36*
6.3.	Estado. Pasivos en circulación. España (1)	37*

## 7. BALANZA DE PAGOS, COMERCIO EXTERIOR Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

7.1.	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen y detalle de la cuenta corriente (1)	38*
7.2.	Balanza de Pagos de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de la cuenta financiera (1)	39*
7.3.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Exportaciones y expediciones	40*
7.4.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Importaciones e introducciones	41*
7.5.	Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo. Distribución geográfica del saldo comercial	42*
7.6.	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Resumen (1)	43*
7.7.	Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes de la zona del euro y al resto del mundo. Detalle de inversiones (1)	44*
7.8.	Activos de reserva de España (1)	45*

## 8. MAGNITUDES FINANCIERAS

8.1.	Balance del Eurosistema (A) y Balance del Banco de España (B). Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas	46*
8.2.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras y los hogares e ISFL, residentes en España	47*
8.3.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de las sociedades no financieras, residentes en España	48*
8.4.	Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión de los hogares e ISFL, residentes en España	49*
8.5.	Financiación a los sectores no financieros, residentes en España	50*
8.6.	Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España	51*
8.8.	Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España	52*
8.9.	Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades	53*
8.10.	Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España	54*
8.11.	Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación	55*
8.12.	Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro	56*

## 9. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

9.1.	Tipos de interés: Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español	57*
9.2.	Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo (1)	58*
9.3.	Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España (1)	59*
9.4.	Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro	60*
9.5.	Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados	61*

(1) Normas Especiales de Distribución de Datos del FMI (NEDD).

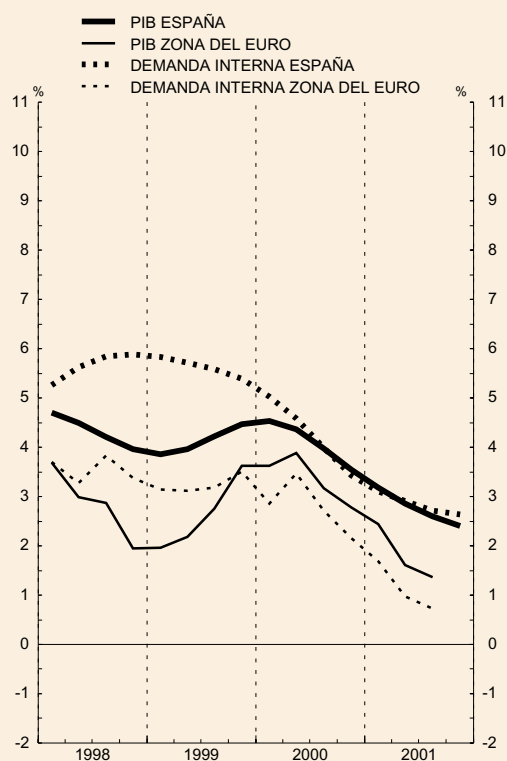
### 1.1. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

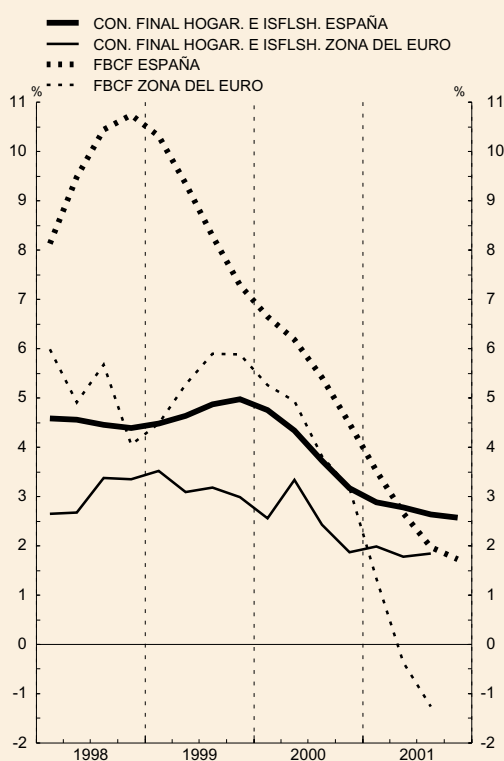
Tasas de variación interanual

		PIB		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH		Consumo final de las AAPP		Formación bruta de capital fijo		Demanda interna		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		Pro memoria: PIBpm precios corrientes (e)		
		España	Zona del euro	España	Zona del euro (b)	España	Zona del euro (c)	España	Zona del euro	España	Zona del Euro	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro (d)	España	Zona del euro	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
99	P	4,1	2,6	4,7	3,2	4,2	2,2	8,8	5,4	5,6	3,2	7,6	5,2	12,8	7,2	565	6 140	
	P	4,1	3,4	4,0	2,5	4,0	1,9	5,7	4,3	4,2	2,8	9,6	11,9	9,8	10,7	609	6 430	
	P	2,8	...	2,7	...	3,1	...	2,5	...	2,8	...	3,4	...	3,7	...	650	...	
98	IV	P	4,0	1,9	4,4	3,3	3,7	1,9	10,7	4,1	5,9	3,4	5,6	2,8	12,7	7,4	135	1 493
99	I	P	3,9	2,0	4,5	3,5	3,8	2,1	10,3	4,5	5,8	3,1	6,0	1,7	13,1	5,3	137	1 511
	II	P	4,0	2,2	4,6	3,1	4,1	1,9	9,4	5,3	5,7	3,1	7,1	3,1	13,3	6,0	140	1 524
	III	P	4,2	2,8	4,9	3,2	4,3	2,2	8,3	5,9	5,6	3,2	8,2	6,1	12,9	7,7	143	1 543
	IV	P	4,5	3,6	5,0	3,0	4,4	2,4	7,3	5,9	5,4	3,5	9,0	9,9	12,0	9,9	145	1 562
00	I	P	4,5	3,6	4,8	2,6	4,4	2,0	6,6	5,3	5,0	2,9	9,5	11,8	10,9	9,8	148	1 583
	II	P	4,4	3,9	4,3	3,3	4,3	2,2	6,2	4,9	4,6	3,5	9,9	11,7	10,3	10,9	151	1 601
	III	P	4,0	3,2	3,7	2,4	3,9	1,6	5,4	3,8	4,0	2,7	10,1	12,3	9,7	11,4	154	1 615
	IV	P	3,5	2,8	3,2	1,9	3,5	1,6	4,5	3,2	3,4	2,2	9,0	12,0	8,3	10,7	156	1 630
01	I	P	3,2	2,4	2,9	2,0	3,1	1,9	3,5	1,3	3,1	1,7	6,8	8,7	6,4	6,9	159	1 686
	II	P	2,9	1,6	2,8	1,8	3,0	1,9	2,7	-0,4	2,9	1,0	4,0	5,1	4,1	3,5	162	1 699
	III	P	2,6	1,4	2,6	1,8	3,1	2,0	2,0	-1,3	2,7	0,7	1,8	0,8	2,2	-0,9	164	1 703
	IV	P	2,4	...	2,6	...	3,4	...	1,7	...	2,6	...	1,3	...	2,1	...	166	...

PIB Y DEMANDA INTERNA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO  
Tasas de variación interanual



COMPONENTES DE LA DEMANDA. ESPAÑA Y ZONA DEL EURO  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España) y Eurostat.

(a) España: elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia; Zona del euro: elaborado según el SEC 95.

(b) Zona del euro, consumo privado.

(c) Zona del euro, consumo público.

(d) Las exportaciones y las importaciones comprenden bienes y servicios, e incluyen los intercambios comerciales transfronterizos dentro de la zona del euro.

(e) Miles de millones de euros.



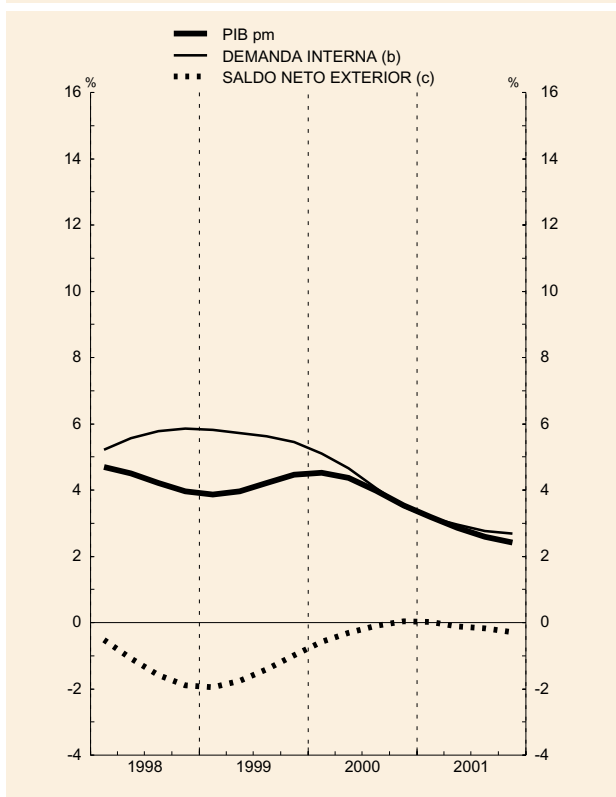
## 1.2. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Componentes de la demanda. España: detalle (a)

■ Serie representada gráficamente.

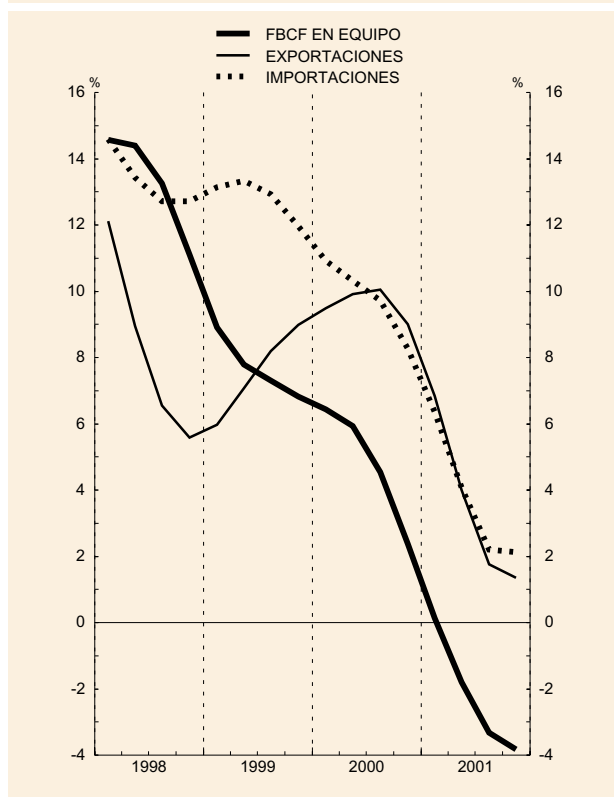
Tasas de variación interanual

		Formación bruta de capital fijo				Variación de existencias (b)	Exportación de bienes y servicios				Importación de bienes y servicios				Pro memoria		
		Total	Equipo	Construcción	Otros productos		Total	Bienes	Consumo final de no residentes en territorio económico	Servicios	Total	Bienes	Consumo final de residentes en el resto del mundo	Servicios	Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios (b)	Demanda interna (b)	PIB
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
99	P	8,8	7,7	9,0	10,1	0,1	7,6	6,3	9,6	12,7	12,8	12,5	13,0	14,6	-1,5	5,7	4,1
00	P	5,7	4,8	6,2	5,7	-0,1	9,6	9,2	5,7	18,5	9,8	9,6	9,8	10,9	-0,2	4,3	4,1
01	P	2,5	-2,2	5,7	0,8	0,1	3,4	2,0	5,1	9,2	3,7	3,6	9,2	2,6	-0,1	2,9	2,8
98	IV	10,7	11,1	10,6	10,5	0,2	5,6	3,8	10,0	10,5	12,7	12,8	13,4	12,2	-1,9	5,8	4,0
99	I	10,3	8,9	11,0	11,0	0,2	6,0	4,1	10,6	10,5	13,1	13,2	14,2	12,5	-2,0	5,8	3,9
	II	9,4	7,8	9,9	10,7	0,1	7,1	5,5	10,7	11,4	13,3	13,2	12,7	14,1	-1,8	5,7	4,0
	III	8,3	7,3	8,4	10,0	0,1	8,2	7,0	9,7	13,2	12,9	12,5	13,1	15,7	-1,4	5,6	4,2
	IV	7,3	6,8	7,1	9,0	-0,0	9,0	8,4	7,4	15,5	12,0	11,3	12,2	16,0	-1,0	5,4	4,5
00	I	6,6	6,4	6,4	8,0	-0,1	9,5	9,2	5,2	18,0	10,9	10,4	9,6	14,4	-0,6	5,1	4,5
	II	6,2	5,9	6,2	6,7	-0,2	9,9	9,7	4,5	19,6	10,3	10,1	10,3	11,8	-0,3	4,7	4,4
	III	5,4	4,5	6,1	5,0	-0,2	10,1	9,6	5,6	19,5	9,7	9,7	9,6	9,7	-0,1	4,1	4,0
	IV	4,5	2,4	6,1	3,3	-0,1	9,0	8,1	7,2	16,8	8,3	8,3	9,9	8,0	0,0	3,5	3,5
01	I	3,5	0,1	6,0	1,8	0,0	6,8	5,7	7,5	12,3	6,4	6,2	11,5	6,1	0,0	3,2	3,2
	II	2,7	-1,8	5,9	0,8	0,1	4,0	2,6	6,2	8,5	4,1	4,0	9,0	3,8	-0,1	3,0	2,9
	III	2,0	-3,3	5,6	0,3	0,2	1,8	0,2	4,2	7,2	2,2	2,2	7,8	1,1	-0,2	2,8	2,6
	IV	1,7	-3,8	5,3	0,4	0,1	1,3	-0,4	2,9	8,9	2,1	2,3	8,4	-0,3	-0,3	2,7	2,4

PIB. DEMANDA INTERNA Y SALDO NETO EXTERIOR  
Tasas de variación interanual



PIB. COMPONENTES DE LA DEMANDA  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).

(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

(b) Aportación al crecimiento del PIBpm.

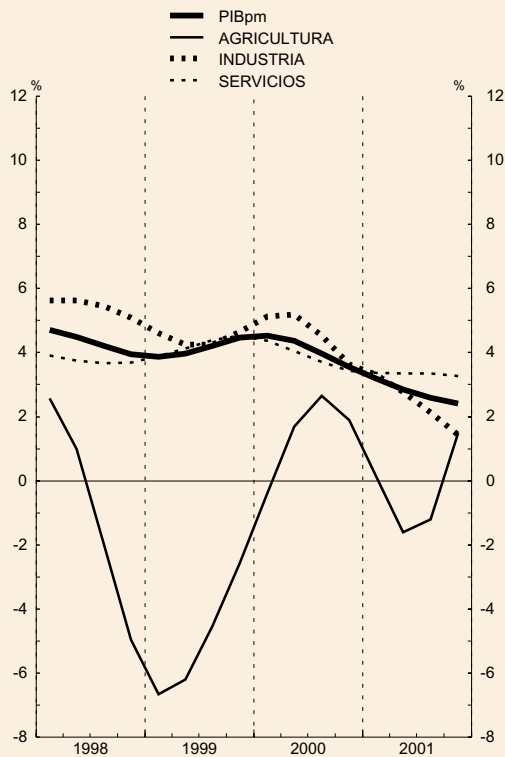
### 1.3. Producto interior bruto. Precios constantes de 1995. Ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

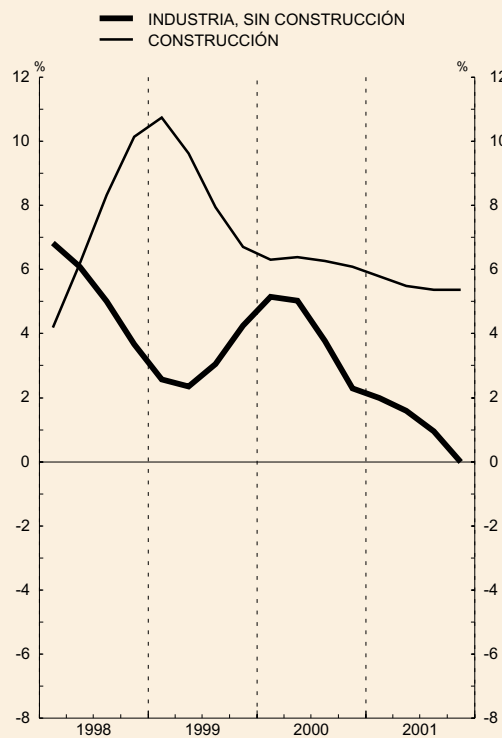
Tasas de variación interanual

		1	2	3	4	5	Ramas de los servicios			9	10	11
							Total	Servicios de mercado	Servicios no de mercado			
	Producto interior bruto a precios de mercado		Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción				IVA que grava los productos	Impuestos netos sobre productos importados	Otros impuestos netos sobre los productos
99	P	4,1	-5,0	2,9	3,1	8,7	4,2	4,6	3,1	7,8	6,6	6,5
00	P	4,1	1,5	4,0	4,0	6,3	3,9	4,2	2,7	5,1	7,3	5,0
01	P	2,8	-0,3	2,2	1,1	5,5	3,3	3,5	2,9	2,6	-4,6	-0,2
98 IV	P	4,0	-5,0	2,6	3,7	10,1	3,7	4,0	2,6	6,2	10,7	8,7
99 I	P	3,9	-6,7	3,0	2,6	10,8	3,9	4,2	2,9	7,6	8,5	6,1
II	P	4,0	-6,2	3,2	2,4	9,6	4,1	4,4	3,2	8,4	6,4	5,8
III	P	4,2	-4,5	2,9	3,0	7,9	4,4	4,7	3,3	8,0	5,8	7,1
IV	P	4,5	-2,6	2,6	4,2	6,7	4,5	4,9	3,2	7,1	5,7	7,1
00 I	P	4,5	-0,4	2,7	5,1	6,3	4,4	4,8	3,1	6,3	7,4	5,8
II	P	4,4	1,7	3,5	5,0	6,4	4,1	4,4	2,8	5,4	9,1	4,0
III	P	4,0	2,6	4,7	3,8	6,3	3,7	4,1	2,5	4,8	8,1	3,8
IV	P	3,5	1,9	5,2	2,3	6,1	3,4	3,7	2,4	4,0	5,0	6,3
01 I	P	3,2	0,1	4,5	2,0	5,8	3,4	3,6	2,5	3,2	-0,4	2,9
II	P	2,9	-1,6	2,9	1,6	5,5	3,3	3,5	2,8	2,6	-5,1	1,2
III	P	2,6	-1,2	1,1	1,0	5,4	3,4	3,4	3,1	2,4	-6,7	-1,7
IV	P	2,4	1,5	0,2	-0,0	5,4	3,3	3,3	3,3	2,2	-5,9	-3,0

PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD  
Tasas de variación interanual



PIB. RAMAS DE ACTIVIDAD  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).  
(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

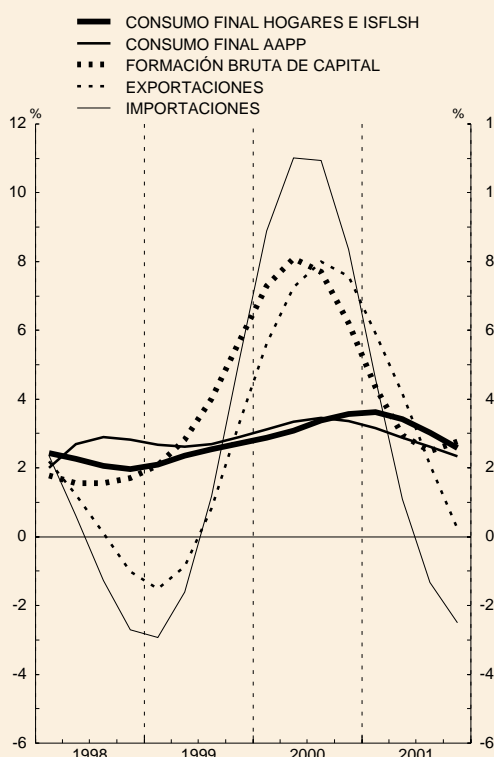
## 1.4. Producto interior bruto. Deflatores implícitos. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

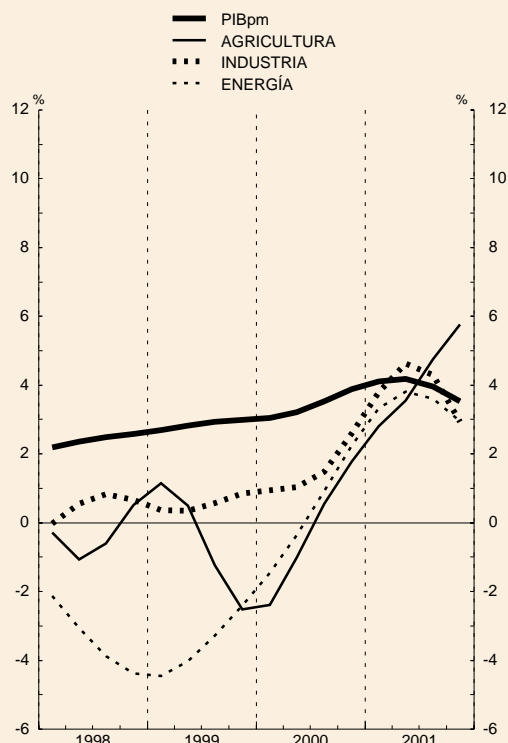
Tasas de variación interanual

		Componentes de la demanda								Ramas de actividad							
		Consumo final de los hogares y de las ISFLSH	Consumo final de las AAPP	Formación bruta de capital			Exportación de bienes y servicios	Importación de bienes y servicios	Producto interior bruto a precios de mercado	Ramas agraria y pesquera	Ramas energéticas	Ramas industriales	Construcción	De los que			
				Total	Del cual									Ramas de los servicios	Servicios de mercado		
					Formación bruta de capital fijo												
					Bienes de equipo	Construcción	Otros productos										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
99 00 01	P	2,4	2,7	3,7	1,5	4,5	5,2	0,5	0,5	2,9	-0,5	-3,5	0,5	4,1	3,2	3,2	
	P	3,2	3,3	7,3	4,5	9,1	6,7	7,1	9,8	3,4	-0,3	0,3	1,5	8,8	3,6	3,6	
	P	3,2	2,7	3,1	1,4	5,5	-3,0	3,0	0,4	3,9	4,2	3,4	3,9	5,6	4,1	4,5	
98 IV	P	2,0	2,8	1,7	0,3	1,8	4,4	-1,0	-2,7	2,6	0,5	-4,4	0,7	2,5	3,1	3,0	
99 I II III IV	P	2,1	2,7	2,1	0,4	2,4	4,2	-1,5	-2,9	2,7	1,1	-4,4	0,4	2,5	3,1	3,1	
	P	2,4	2,6	2,8	0,9	3,4	4,4	-0,9	-1,6	2,8	0,5	-4,0	0,4	3,1	3,2	3,2	
	P	2,6	2,7	4,0	1,8	5,0	5,2	0,8	1,2	2,9	-1,2	-3,3	0,6	4,4	3,2	3,2	
	P	2,7	2,9	5,7	3,0	6,9	6,9	3,3	5,1	3,0	-2,5	-2,4	0,8	6,4	3,1	3,1	
00 I II III IV	P	2,9	3,1	7,3	4,2	8,8	8,5	5,6	8,9	3,0	-2,4	-1,5	0,9	8,3	3,1	3,0	
	P	3,1	3,3	8,1	5,0	9,7	8,8	7,2	11,0	3,2	-1,0	-0,4	1,0	9,4	3,3	3,2	
	P	3,4	3,4	7,7	4,9	9,6	6,9	8,0	10,9	3,5	0,6	0,9	1,5	9,3	3,7	3,8	
	P	3,6	3,4	6,2	4,0	8,3	3,2	7,6	8,4	3,9	1,8	2,3	2,6	8,2	4,1	4,4	
01 I II III IV	P	3,6	3,2	4,3	2,7	6,7	-0,9	5,9	4,6	4,1	2,8	3,3	3,8	6,7	4,4	4,8	
	P	3,4	2,9	2,9	1,5	5,4	-3,7	4,2	1,1	4,2	3,6	3,8	4,6	5,5	4,4	4,9	
	P	3,0	2,6	2,5	0,8	5,0	-4,3	2,1	-1,3	4,0	4,8	3,6	4,3	5,1	4,1	4,5	
	P	2,6	2,3	2,8	0,7	5,0	-3,0	0,2	-2,5	3,5	5,8	2,9	2,9	5,2	3,6	4,0	

PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS  
Tasas de variación interanual



PIB. DEFLATORES IMPLÍCITOS  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España).  
(a) Elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

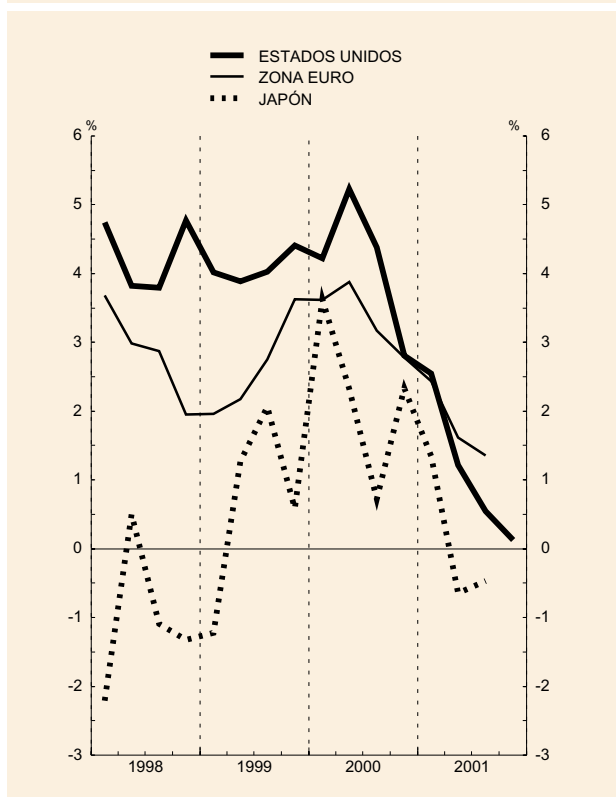
## 2.1. Producto interior bruto a precios constantes. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

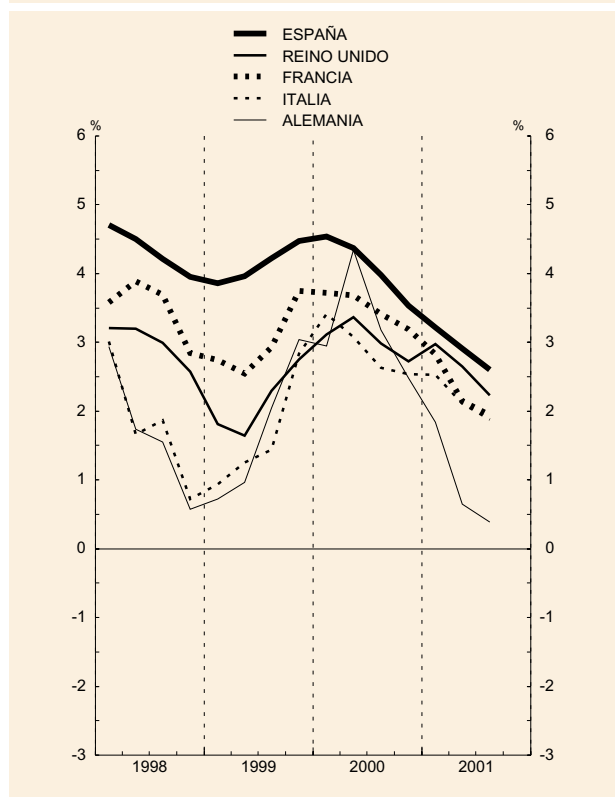
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>99</b>	3,1	2,6	2,6	1,7	4,1	4,1	3,0	1,6	0,7	2,1
<b>00</b>	3,9	3,3	3,4	3,2	4,1	4,1	3,5	2,9	2,2	3,0
<b>01</b>	...	...	...	...	...	1,1	...	...	...	...
<b>98 IV</b>	2,5	2,1	1,9	0,6	4,0	4,8	2,8	0,7	-1,3	2,6
<b>99 I</b>	2,5	2,0	2,0	0,7	3,9	4,0	2,7	0,9	-1,2	1,8
<b>99 II</b>	2,9	2,2	2,2	1,0	4,0	3,9	2,5	1,2	1,3	1,6
<b>99 III</b>	3,4	2,7	2,8	2,0	4,2	4,0	2,9	1,4	2,1	2,3
<b>99 IV</b>	3,7	3,5	3,6	3,0	4,5	4,4	3,7	2,8	0,6	2,7
<b>00 I</b>	4,2	3,5	3,6	2,9	4,5	4,2	3,7	3,4	3,6	3,1
<b>00 II</b>	4,6	3,8	3,9	4,3	4,4	5,2	3,7	3,1	2,3	3,4
<b>00 III</b>	3,8	3,2	3,2	3,2	4,0	4,4	3,4	2,6	0,7	3,0
<b>00 IV</b>	3,0	2,8	2,8	2,5	3,5	2,8	3,2	2,5	2,3	2,7
<b>01 I</b>	2,4	2,5	2,4	1,8	3,2	2,5	2,8	2,5	1,4	3,0
<b>01 II</b>	1,2	1,7	1,6	0,6	2,9	1,2	2,1	2,1	-0,6	2,7
<b>01 III</b>	0,8	1,4	1,4	0,4	2,6	0,5	1,9	1,9	-0,5	2,2
<b>01 IV</b>	...	...	...	...	...	0,1	...	...	...	...

PRODUCTO INTERIOR BRUTO  
Tasas de variación interanual



PRODUCTO INTERIOR BRUTO  
Tasas de variación interanual



Fuentes: BCE, INE y OCDE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 26.2.

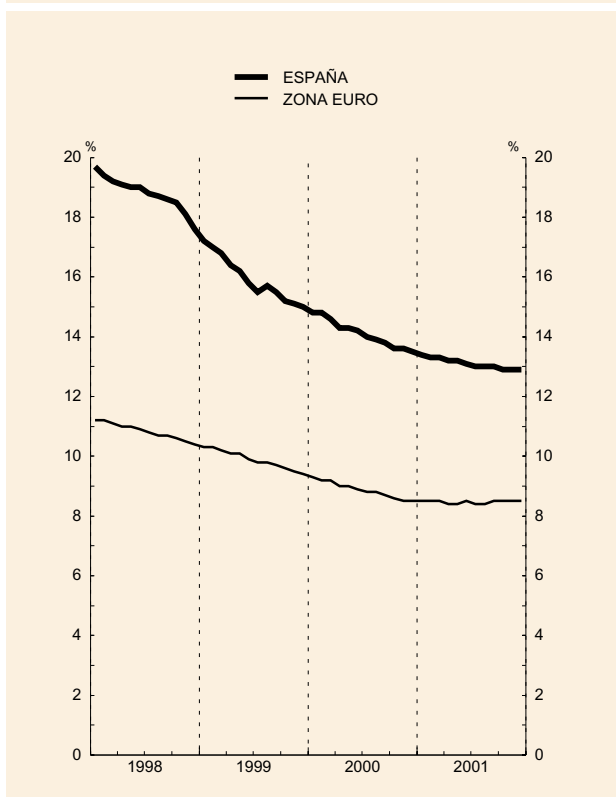
## 2.2. Tasas de paro. Comparación internacional

■ Serie representada gráficamente.

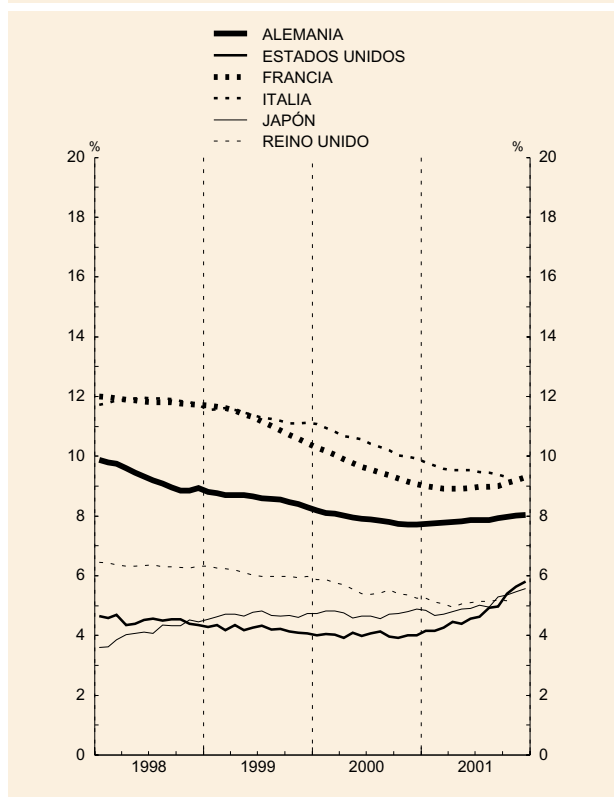
Porcentajes

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>98</b>	7,1	9,9	10,8	9,3	18,8	4,5	11,8	11,9	4,1	6,3
<b>99</b>	6,8	9,2	9,9	8,6	15,9	4,2	11,2	11,3	4,7	6,1
<b>00</b>	6,4	8,2	8,9	7,9	14,1	4,0	9,6	10,5	4,7	5,5
<b>00 Jul</b>	6,3	8,2	8,8	7,9	14,0	4,1	9,6	10,4	4,7	5,4
<b>Ago</b>	6,3	8,1	8,8	7,9	13,9	4,1	9,5	10,3	4,6	5,4
<b>Sep</b>	6,3	8,0	8,7	7,8	13,8	4,0	9,4	10,2	4,7	5,5
<b>Oct</b>	6,2	8,0	8,6	7,7	13,6	3,9	9,3	10,0	4,7	5,4
<b>Nov</b>	6,3	7,9	8,5	7,7	13,6	4,0	9,2	10,0	4,8	5,4
<b>Dic</b>	6,3	7,9	8,5	7,7	13,5	4,0	9,1	9,9	4,9	5,2
<b>01 Ene</b>	6,3	7,8	8,5	7,7	13,4	4,2	9,0	9,8	4,9	5,2
<b>Feb</b>	6,3	7,8	8,5	7,8	13,3	4,2	9,0	9,7	4,7	5,1
<b>Mar</b>	6,3	7,7	8,5	7,8	13,3	4,3	8,9	9,6	4,7	5,1
<b>Abr</b>	6,4	7,7	8,4	7,8	13,2	4,5	8,9	9,5	4,8	5,0
<b>May</b>	6,4	7,7	8,4	7,8	13,2	4,4	8,9	9,5	4,9	5,1
<b>Jun</b>	6,4	7,8	8,5	7,9	13,1	4,6	8,9	9,5	4,9	5,1
<b>Jul</b>	6,5	7,7	8,4	7,9	13,0	4,6	9,0	9,5	5,0	5,1
<b>Ago</b>	6,6	7,7	8,4	7,9	13,0	4,9	9,0	9,4	5,0	5,2
<b>Sep</b>	6,6	7,7	8,5	7,9	13,0	5,0	9,0	9,4	5,3	5,2
<b>Oct</b>	6,8	7,8	8,5	8,0	12,9	5,4	9,1	9,3	5,4	5,2
<b>Nov</b>	6,9	7,8	8,5	8,0	12,9	5,6	9,2	...	5,5	...
<b>Dic</b>	7,0	7,8	8,5	8,0	12,9	5,8	9,3	...	5,6	...

TASAS DE PARO



TASAS DE PARO



Fuentes: BCE y OCDE.

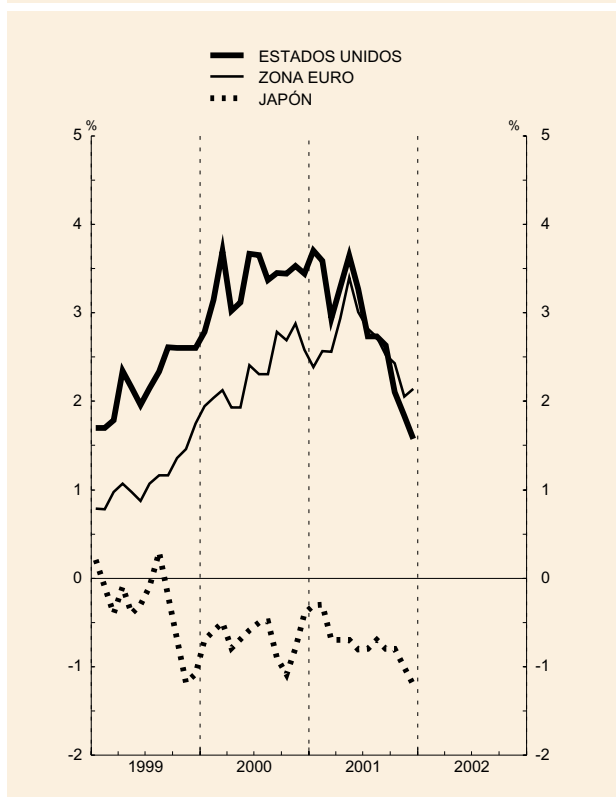
### 2.3. Precios de consumo. Comparación internacional (a)

■ Serie representada gráficamente.

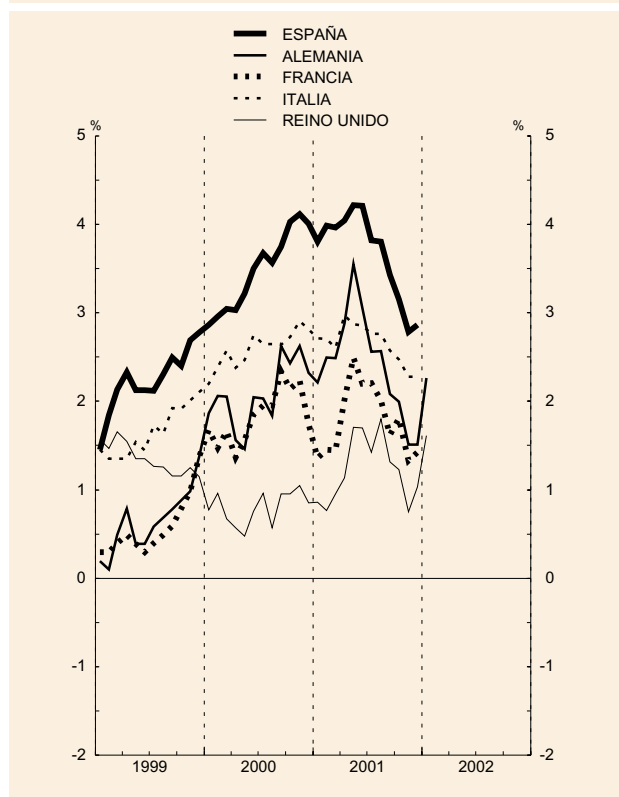
Tasas de variación interanual

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>99</b>	1,7	1,2	1,1	0,6	2,2	2,2	0,6	1,7	-0,3	1,3
<b>00</b>	2,5	2,1	2,3	2,1	3,5	3,4	1,8	2,6	-0,7	0,8
<b>01</b>	2,4	2,4	2,6	2,4	3,7	2,8	1,8	2,7	-0,7	1,2
<b>00 Ago</b>	2,6	2,0	2,3	1,8	3,6	3,4	2,0	2,6	-0,5	0,6
<b>Sep</b>	2,8	2,5	2,8	2,6	3,7	3,4	2,3	2,6	-0,9	1,0
<b>Oct</b>	2,7	2,4	2,7	2,4	4,0	3,4	2,1	2,7	-1,1	1,0
<b>Nov</b>	2,8	2,6	2,9	2,6	4,1	3,5	2,2	2,9	-0,8	1,0
<b>Dic</b>	2,7	2,3	2,6	2,3	4,0	3,4	1,7	2,8	-0,4	0,9
<b>01 Ene</b>	2,8	2,2	2,4	2,2	3,8	3,7	1,4	2,7	-0,3	0,9
<b>Feb</b>	2,8	2,3	2,6	2,5	4,0	3,6	1,4	2,7	-0,3	0,8
<b>Mar</b>	2,5	2,3	2,6	2,5	4,0	2,9	1,4	2,6	-0,7	1,0
<b>Abr</b>	2,7	2,6	2,9	2,9	4,0	3,3	2,0	3,0	-0,7	1,1
<b>May</b>	3,1	3,1	3,4	3,6	4,2	3,6	2,5	2,9	-0,7	1,7
<b>Jun</b>	2,8	2,8	3,0	3,1	4,2	3,3	2,2	2,9	-0,8	1,7
<b>Jul</b>	2,3	2,6	2,8	2,6	3,8	2,7	2,2	2,8	-0,8	1,4
<b>Ago</b>	2,3	2,6	2,7	2,6	3,8	2,7	2,0	2,8	-0,7	1,8
<b>Sep</b>	2,2	2,4	2,5	2,1	3,4	2,6	1,6	2,6	-0,8	1,3
<b>Oct</b>	1,9	2,2	2,4	2,0	3,2	2,1	1,8	2,5	-0,8	1,2
<b>Nov</b>	1,6	1,8	2,1	1,5	2,8	1,8	1,3	2,3	-1,0	0,8
<b>Dic</b>	1,4	2,0	2,1	1,5	2,9	1,6	1,4	2,3	-1,2	1,0
<b>02 Ene</b>	...	...	...	2,3	...	...	...	...	...	1,6

PRECIOS DE CONSUMO  
Tasas de variación interanual



PRECIOS DE CONSUMO  
Tasas de variación interanual



Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 26.15.

(a) Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.



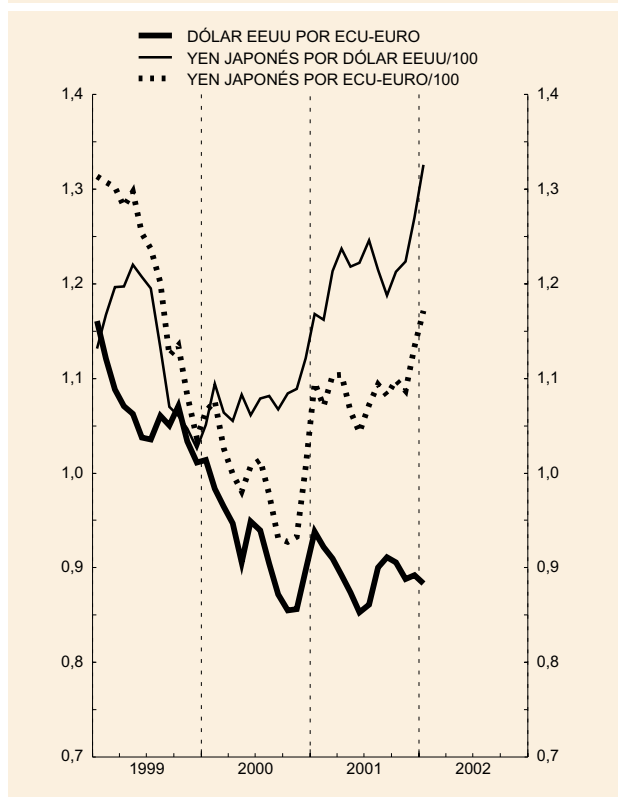
## 2.4. Tipos de cambio bilaterales e índices del tipo de cambio efectivo nominal y real del euro, del dólar estadounidense y del yen japonés

■ Serie representada gráficamente.

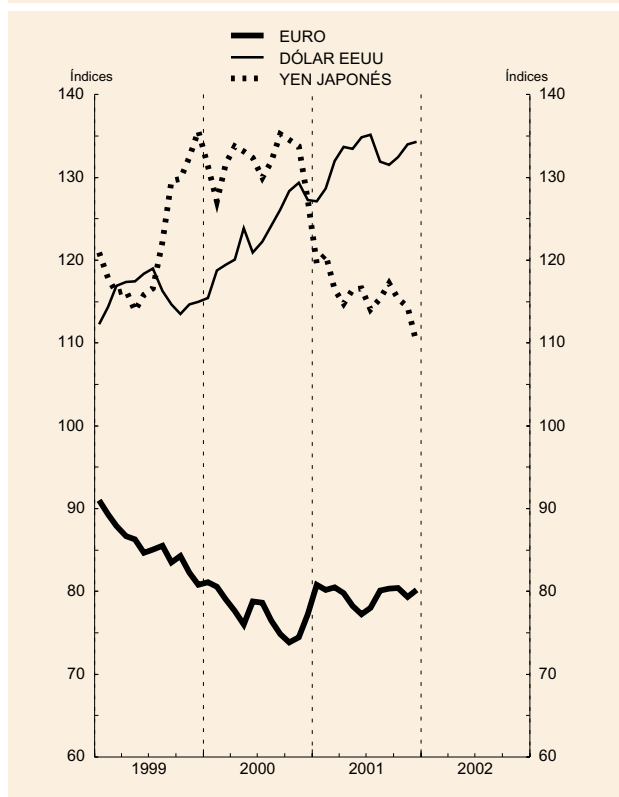
Media de cifras diarias

	Tipos de cambio			Índices del tipo de cambio efectivo nominal frente a países desarrollados. Base 1990=100 (a)			Índices del tipo de cambio efectivo real frente a los países desarrollados Base 1990=100 (b)					
	Dólar estadounidense por ecu/euro	Yen japonés por ecu/euro	Yen japonés por dólar estadounidense	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Con precios de consumo			Con precios industriales		
	1	2	3	4	5	6	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés	Euro (c)	Dólar estadounidense	Yen japonés
99	1,0666	121,39	113,75	87,4	108,2	140,4	85,6	115,8	122,3	87,2	112,4	116,2
00	0,9239	99,52	107,76	78,3	113,0	157,0	77,4	123,0	131,8	79,3	118,2	124,6
01	0,8955	108,76	121,50	79,7	120,3	142,8	79,6	132,4	115,9	81,1	125,9	111,5
01 E-E	0,9383	109,57	116,78	81,4	115,7	144,8	80,8	127,1	119,6	82,5	121,3	113,2
02 E-E	0,8833	117,12	132,60	80,0	124,9	131,5	...	...	...	...	...	...
00 Nov	0,8564	93,26	108,91	75,2	118,4	161,5	74,4	129,3	133,7	76,7	123,5	126,1
Dic	0,8973	100,61	112,11	77,9	116,6	153,5	77,3	127,3	127,3	79,4	121,7	120,4
01 Ene	0,9383	109,57	116,78	81,4	115,7	144,8	80,8	127,1	119,6	82,5	121,3	113,2
Feb	0,9217	107,08	116,18	80,6	116,9	147,2	80,2	128,6	120,7	81,9	122,4	115,0
Mar	0,9095	110,33	121,35	80,7	119,9	142,6	80,5	132,0	116,4	82,2	125,1	111,4
Abr	0,8920	110,36	123,72	80,0	121,4	140,9	79,8	133,6	114,7	81,4	127,4	109,3
May	0,8742	106,50	121,81	78,5	121,3	143,5	78,3	133,5	116,5	79,9	127,8	110,6
Jun	0,8532	104,30	122,24	77,3	122,3	144,3	77,3	134,8	116,6	78,6	128,7	111,4
Jul	0,8607	107,21	124,57	77,9	122,6	141,3	78,0	135,1	114,1	79,3	128,5	109,7
Ago	0,9005	109,34	121,45	80,1	119,8	142,3	80,1	131,9	115,3	81,5	125,9	110,3
Sep	0,9111	108,20	118,78	80,3	119,1	145,4	80,3	131,5	117,2	81,8	125,8	112,5
Oct	0,9059	109,86	121,28	80,4	120,2	142,8	80,4	132,5	115,3	81,9	125,4	111,6
Nov	0,8883	108,68	122,35	79,3	121,8	142,3	79,4	134,0	114,3	80,9	126,1	112,1
Dic	0,8924	113,38	127,06	80,1	122,5	136,8	80,2	134,3	110,0	81,7	...	...
02 Ene	0,8833	117,12	132,60	80,0	124,9	131,5	...	...	...	...	...	...

TIPOS DE CAMBIO BILATERALES



ÍNDICES DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PRECIOS DE CONSUMO FRENTE A PAÍSES DESARROLLADOS



Fuentes: BCE y BE.

(a) Media geométrica, calculada con el sistema de doble ponderación a partir del comercio de manufacturas de 1995 a 1997 para el euro, y del comercio total de 1991 para el dólar estadounidense y el yen japonés, de las variaciones de la cotización al contado de cada moneda respecto de las monedas que componen la agrupación. La caída del índice significa una depreciación de la moneda frente a la agrupación. (b) Resultado de multiplicar los precios relativos de cada área-país (relación entre el índice de precios del área-país y el de los países del grupo) por el tipo de cambio efectivo nominal. La caída del índice refleja una depreciación del tipo efectivo real y puede interpretarse como una mejora de la competitividad de dicha área-país. (c) La metodología utilizada en la elaboración de estos índices aparece en el recuadro 5 del Boletín mensual del BCE de octubre de 1999.

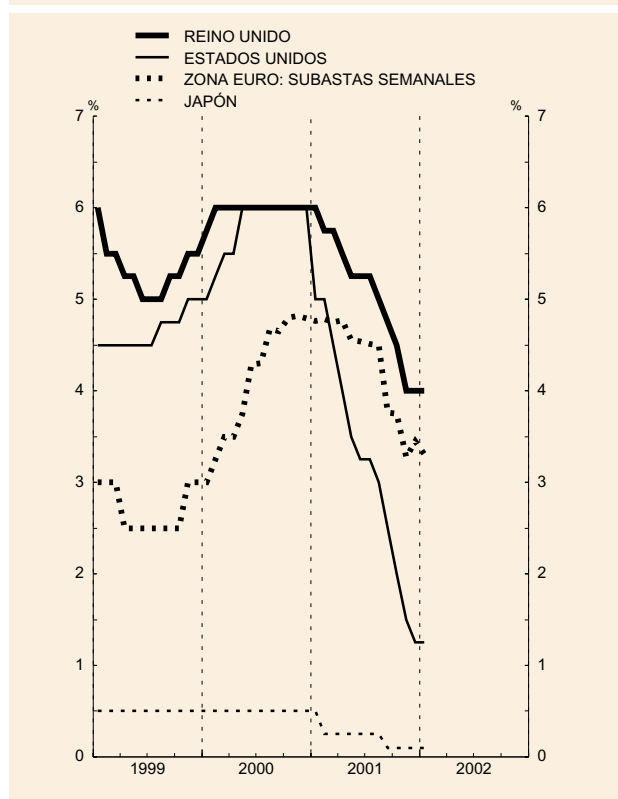
## 2.5. Tipos de intervención de los bancos centrales y tipos de interés a corto plazo en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

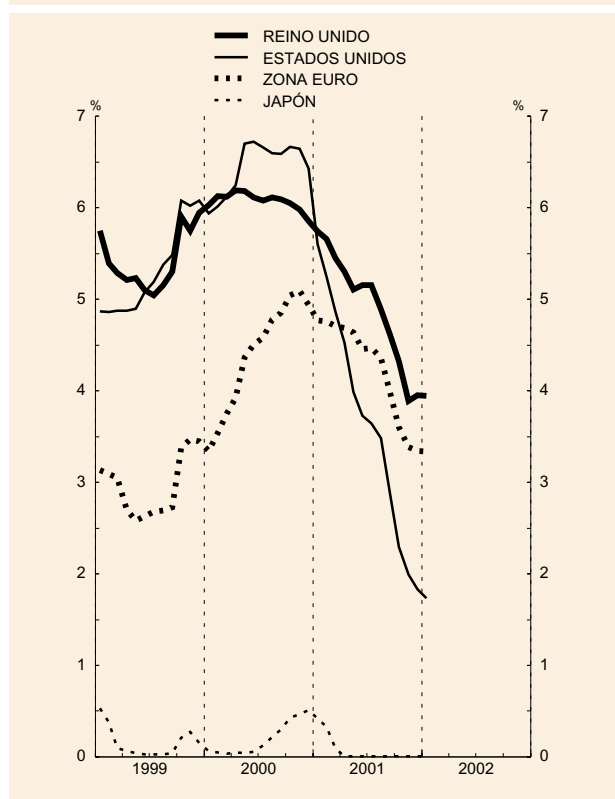
Porcentajes

	Tipos de intervención				Tipos interbancarios a tres meses									
	Zona del euro (a)	Estados Unidos de América (b)	Japón (c)	Reino Unido (d)	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>99</b>	3,00	5,00	0,50	5,50	3,69	3,42	2,96	-	-	5,31	-	-	0,16	5,42
<b>00</b>	4,75	6,00	0,50	6,00	4,71	4,65	4,39	-	-	6,44	-	-	0,19	6,08
<b>01</b>	3,25	1,25	0,10	4,00	3,39	4,30	4,26	-	-	3,66	-	-	0,08	4,93
<b>00 Ago</b>	4,25	6,00	0,50	6,00	4,92	4,97	4,78	-	-	6,59	-	-	0,22	6,11
<b>Sep</b>	4,50	6,00	0,50	6,00	4,95	5,02	4,85	-	-	6,59	-	-	0,30	6,09
<b>Oct</b>	4,75	6,00	0,50	6,00	5,05	5,15	5,04	-	-	6,66	-	-	0,42	6,05
<b>Nov</b>	4,75	6,00	0,50	6,00	5,05	5,16	5,09	-	-	6,64	-	-	0,47	5,98
<b>Dic</b>	4,75	6,00	0,50	6,00	4,90	5,00	4,94	-	-	6,42	-	-	0,51	5,85
<b>01 Ene</b>	4,75	5,00	0,50	6,00	4,49	4,85	4,77	-	-	5,60	-	-	0,42	5,74
<b>Feb</b>	4,75	5,00	0,25	5,75	4,31	4,82	4,76	-	-	5,24	-	-	0,33	5,65
<b>Mar</b>	4,75	4,50	0,25	5,75	4,07	4,75	4,71	-	-	4,86	-	-	0,09	5,45
<b>Abr</b>	4,75	4,00	0,25	5,50	3,90	4,71	4,68	-	-	4,53	-	-	0,01	5,30
<b>May</b>	4,50	3,50	0,25	5,25	3,65	4,64	4,64	-	-	3,99	-	-	0,01	5,11
<b>Jun</b>	4,50	3,25	0,25	5,25	3,50	4,50	4,45	-	-	3,73	-	-	0,01	5,15
<b>Jul</b>	4,50	3,25	0,25	5,25	3,46	4,49	4,47	-	-	3,65	-	-	0,01	5,15
<b>Ago</b>	4,50	3,00	0,25	5,00	3,34	4,37	4,35	-	-	3,48	-	-	0,01	4,89
<b>Sep</b>	3,75	2,50	0,10	4,75	2,94	4,02	3,98	-	-	2,88	-	-	0,01	4,62
<b>Oct</b>	3,75	2,00	0,10	4,50	2,54	3,67	3,60	-	-	2,29	-	-	0,01	4,32
<b>Nov</b>	3,25	1,50	0,10	4,00	2,31	3,43	3,39	-	-	1,99	-	-	0,01	3,89
<b>Dic</b>	3,25	1,25	0,10	4,00	2,23	3,40	3,35	-	-	1,83	-	-	0,01	3,95
<b>02 Ene</b>	3,25	1,25	0,10	4,00	2,18	3,39	3,34	-	-	1,74	-	-	0,01	3,95

TIPOS DE INTERVENCIÓN



TIPOS INTERBANCARIOS A TRES MESES



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

(a) Operaciones principales de financiación.

(b) Tipos de interés de intervención pignoración (Discount rate).

(c) Tipos de interés de intervención (Discount rate).

(d) Oferta complementaria de liquidez (Retail Bank Base rate).

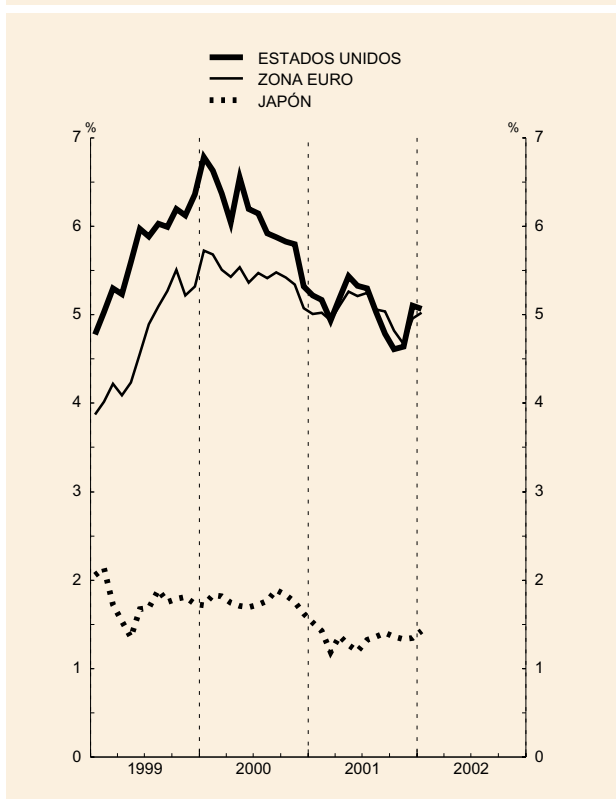
## 2.6. Rendimientos de la deuda pública a diez años en mercados nacionales

■ Serie representada gráficamente.

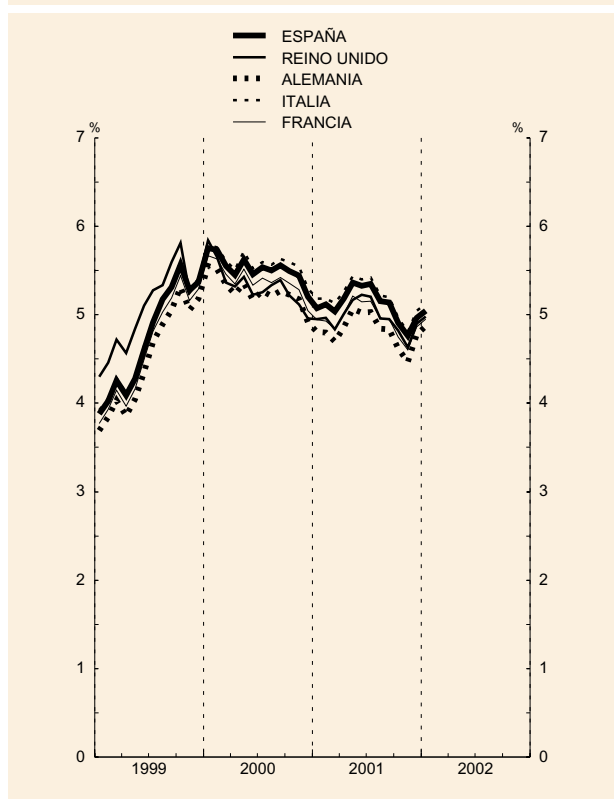
Porcentajes

	OCDE	Unión Europea	Zona del euro	Alemania	España	Estados Unidos de América	Francia	Italia	Japón	Reino Unido
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>99</b>	4,72	4,79	4,70	4,50	4,73	5,71	4,62	4,75	1,76	5,06
<b>00</b>	5,17	5,45	5,45	5,27	5,53	6,12	5,40	5,59	1,76	5,34
<b>01</b>	4,47	4,98	5,03	4,82	5,12	5,06	4,95	5,19	1,34	4,97
<b>00 Ago</b>	5,07	5,40	5,41	5,21	5,50	5,92	5,37	5,56	1,77	5,34
<b>Sep</b>	5,08	5,45	5,48	5,27	5,56	5,87	5,42	5,63	1,89	5,39
<b>Oct</b>	5,02	5,38	5,42	5,22	5,49	5,83	5,36	5,59	1,83	5,22
<b>Nov</b>	4,97	5,31	5,34	5,17	5,45	5,80	5,29	5,54	1,75	5,12
<b>Dic</b>	4,65	5,07	5,07	4,91	5,20	5,32	5,05	5,30	1,62	4,96
<b>01 Ene</b>	4,55	4,97	5,01	4,81	5,08	5,22	4,94	5,18	1,52	4,95
<b>Feb</b>	4,52	4,97	5,02	4,80	5,12	5,17	4,93	5,18	1,43	4,96
<b>Mar</b>	4,34	4,88	4,94	4,70	5,04	4,94	4,84	5,13	1,19	4,84
<b>Abr</b>	4,55	5,04	5,10	4,86	5,18	5,19	5,01	5,26	1,37	5,01
<b>May</b>	4,72	5,22	5,26	5,06	5,36	5,44	5,21	5,43	1,27	5,17
<b>Jun</b>	4,65	5,19	5,21	5,02	5,33	5,33	5,15	5,40	1,19	5,23
<b>Jul</b>	4,67	5,20	5,25	5,03	5,35	5,29	5,16	5,42	1,33	5,21
<b>Ago</b>	4,47	4,99	5,06	4,84	5,16	5,03	4,96	5,22	1,36	4,96
<b>Sep</b>	4,36	4,98	5,04	4,83	5,14	4,78	4,95	5,20	1,40	4,95
<b>Oct</b>	4,20	4,77	4,82	4,62	4,91	4,61	4,75	4,96	1,36	4,82
<b>Nov</b>	4,15	4,62	4,67	4,47	4,76	4,64	4,60	4,81	1,33	4,63
<b>Dic</b>	4,45	4,88	4,96	4,77	4,97	5,10	4,87	5,05	1,35	4,90
<b>02 Ene</b>	4,48	4,96	5,02	4,87	5,05	5,07	4,95	5,12	1,43	4,98

RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



RENDIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



Fuentes: BCE, Agencia Reuters y BE.

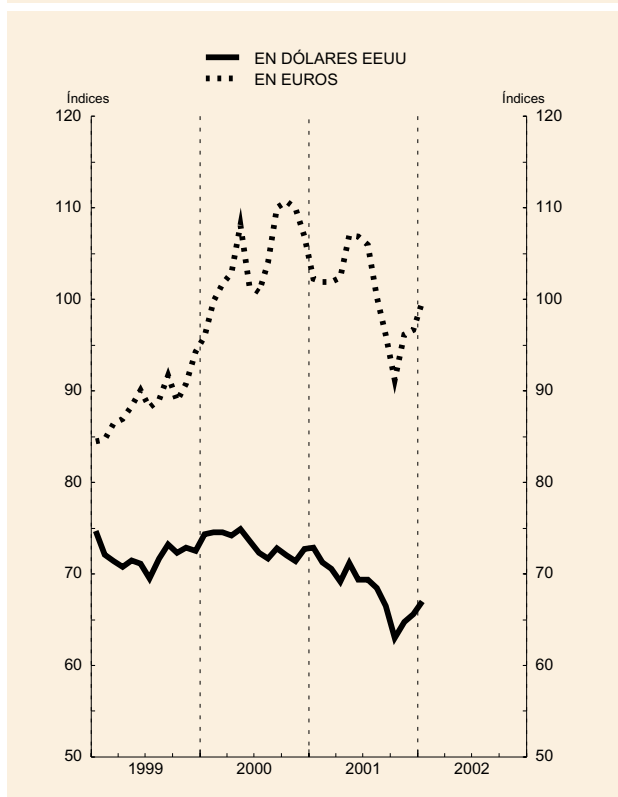
## 2.7. Mercados internacionales: Índice de precios de materias primas no energéticas, precios del petróleo y del oro

■ Serie representada gráficamente.

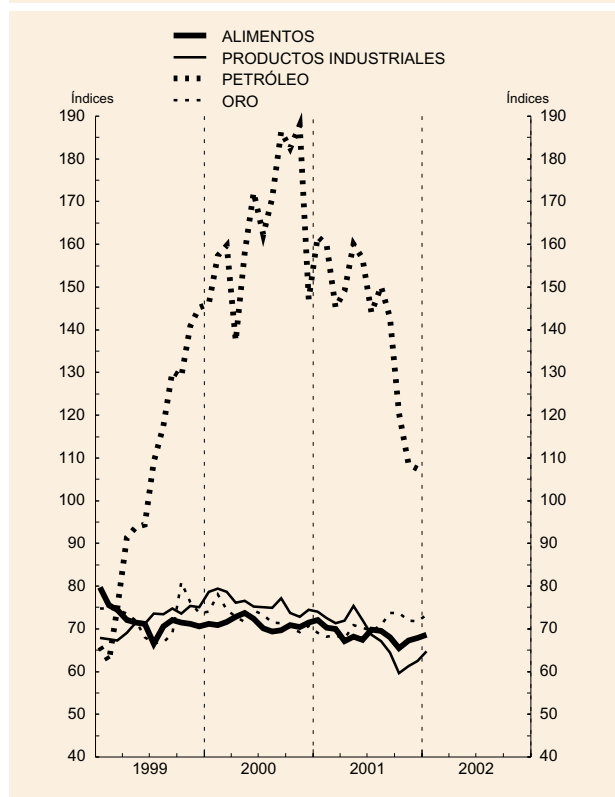
Base 1995 = 100

	Índice de precios de materias primas no energéticas (a)								Petróleo		Oro		
	En euros			En dólares estadounidenses					Índice (b)	Mar Norte	Índice (c)	Dólares estadounidenses por onza troy	Euros por gramo (d)
	General	Alimentos	Productos industriales	General	Alimentos	Productos industriales				Dólares estadounidenses por barril			
						Total	Agrícolas no alimenticios	Metales					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
99	88,7	88,8	88,5	72,0	72,2	71,7	73,0	70,6	104,8	18,1	72,6	278,8	8,41
00	104,4	101,5	108,3	73,3	71,2	76,1	70,3	80,9	163,9	28,5	72,6	279,0	9,72
01	100,7	...	...	68,5	68,6	68,4	65,4	70,9	142,1	24,6	70,5	271,1	9,74
01 E-E	102,2	101,1	103,8	72,9	72,1	74,0	66,7	80,2	161,9	25,8	69,1	265,5	9,10
02 E-E	99,7	...	...	67,0	68,6	64,8	61,8	67,3	...	19,4	73,3	281,5	10,25
00 Oct	110,7	108,8	113,3	72,0	70,8	73,7	67,0	79,4	182,5	31,3	70,3	270,0	10,15
Nov	109,9	108,3	112,2	71,4	70,4	72,9	67,9	77,1	188,0	32,7	69,2	265,9	9,98
Dic	106,9	105,0	109,5	72,8	71,5	74,5	67,9	80,1	147,1	26,4	70,7	271,5	9,73
01 Ene	102,2	101,1	103,8	72,9	72,1	74,0	66,7	80,2	161,9	25,8	69,1	265,5	9,10
Feb	101,9	100,4	103,8	71,3	70,3	72,6	65,2	78,8	159,8	27,4	68,2	261,9	9,14
Mar	101,9	101,1	103,1	70,6	70,0	71,4	65,6	76,3	145,3	25,8	68,5	263,1	9,30
Abr	102,4	99,3	106,6	69,2	67,1	72,0	69,4	74,2	149,2	26,1	67,8	260,5	9,39
May	107,0	...	...	71,2	68,1	75,4	74,3	76,2	160,0	28,5	70,9	272,4	10,02
Jun	106,9	...	...	69,4	67,4	72,1	71,2	72,8	156,8	27,8	70,3	270,2	10,18
Jul	106,0	...	...	69,3	69,8	68,7	67,9	69,3	144,0	24,5	69,6	267,4	9,99
Ago	100,3	...	...	68,5	69,5	67,2	67,9	66,6	150,1	25,8	70,9	272,4	9,73
Sep	96,1	...	...	66,5	68,0	64,5	64,0	64,9	142,8	25,7	73,8	283,4	10,00
Oct	91,2	...	...	63,0	65,4	59,7	56,6	62,2	120,5	20,4	73,7	283,1	10,05
Nov	96,1	...	...	64,8	67,3	61,3	57,3	64,7	108,5	19,0	71,9	276,2	10,00
Dic	96,7	...	...	65,6	67,8	62,5	59,1	65,5	107,4	18,7	71,8	275,9	9,94
02 Ene	99,7	...	...	67,0	68,6	64,8	61,8	67,3	...	19,4	73,3	281,5	10,25

ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



ÍNDICES DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS, PETRÓLEO Y ORO



Fuentes: The Economist (índice de precios de materias primas), FMI (petróleo), y BE (oro).

(a) Las ponderaciones están basadas en el valor de las importaciones de materias primas realizadas por los países de la OCDE en el periodo 1994-1996.

(b) Índice del promedio de los precios en dólares estadounidenses de distintos tipos de crudo, mediano, liviano y pesado.

(c) Índice del fixing en dólares estadounidenses a las 15.30 en el mercado de Londres.

(d) Desde enero de 1999, los datos en dólares estadounidenses se han convertido a euros con el cambio medio mensual del dólar estadounidense. Hasta esa fecha, los datos en pesetas se han convertido a euros con el tipo irrevocable.

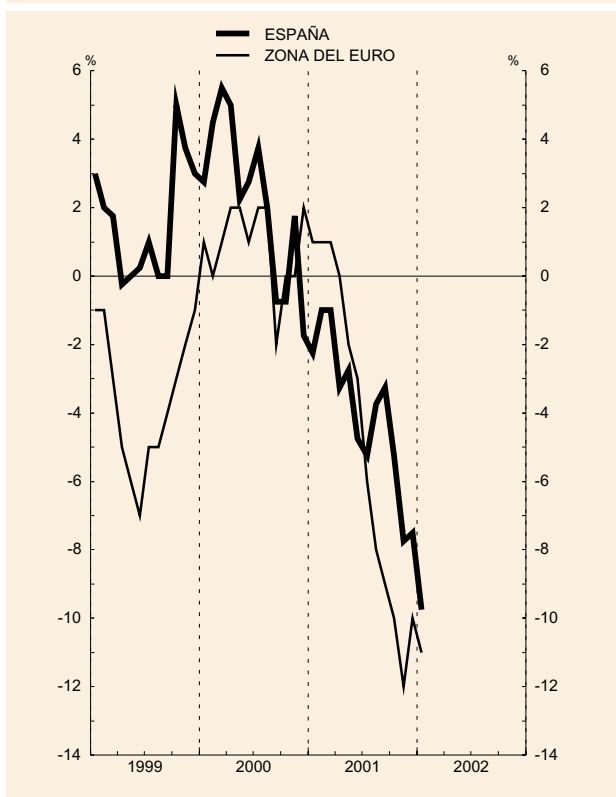
### 3.1. Indicadores de consumo privado. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

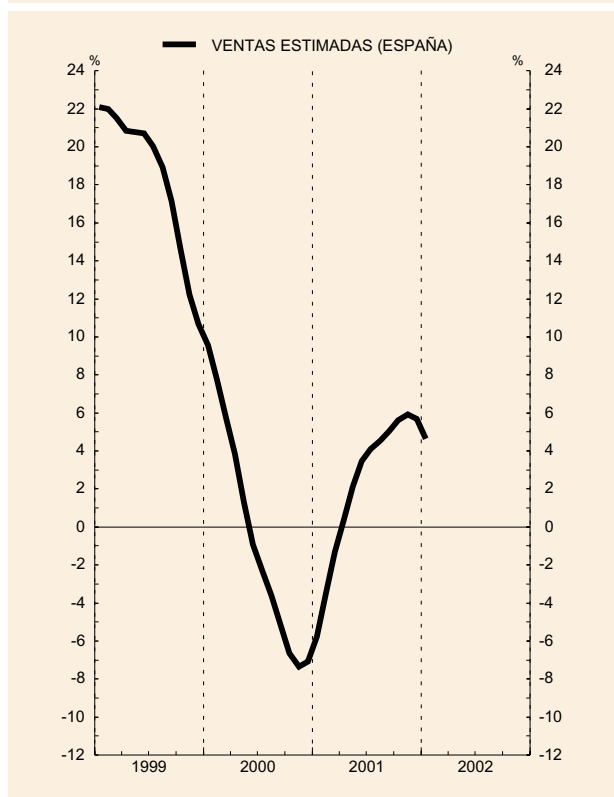
Tasas de variación interanual

	Encuestas de opinión (porcentajes netos)						Matriculaciones y ventas de automóviles				Comercio al por menor: índice de ventas								
	Consumidores			Índice de confianza del comercio minorista	Pro memoria: zona del euro		De las que		Pro memoria: zona del euro	Pro memoria: zona del euro índice deflactado	Índice general			Por tipo de producto (índices deflactados)					
	Índice de confianza	Situación económica general: tendencia prevista	Situación económica hogares: tendencia prevista		Índice de confianza consumidor	Índice de confianza comercio minorista	Matriculaciones	Uso privado			Ventas estimadas	Matriculaciones	Nominal	Del cual		Alimentación (b)	Equipo personal (c)	Equipo del hogar (d)	Otros (e)
														Deflactado (a)	Grandes superficies (a)				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
99		2	6	7	3	-4	-5	17,1	18,1	17,9	5,4	5,2	3,4	10,0	0,6	3,6	5,6	7,1	
00		2	5	7	3	1	-0	-2,4	-3,6	-1,8	-2,1	6,2	4,0	6,3	2,6	...	...	2,4	
01	A	-4	-3	4	-0	-5	-6	2,3	2,0	4,0	...	7,0	2,5	2,7	5,2	...	...	...	
01 E-E	P	-2	-2	5	2	1	-	-3,9	-3,3	-3,5	-5,6	9,4	6,0	2,3	5,8	...	...	...	
02 E-E	A	-10	-6	-1	-3	-11	-12	1,6	1,5	4,5	...	...	...	...	...	...	...	...	
01 Feb	P	-1	-	6	-1	1	-	-4,5	-5,3	-3,9	-6,2	5,0	1,3	1,3	1,3	...	...	1,6	
Mar	P	-1	-1	7	3	1	-5	0,7	-4,5	2,2	-3,7	7,6	3,3	6,6	4,0	...	...	2,4	
Abr	P	-3	-3	5	-3	-	-4	-2,3	1,2	-0,3	-1,8	5,9	1,8	1,0	4,2	...	...	1,3	
May	P	-3	-2	5	-1	-2	-7	4,8	2,9	7,2	-	7,2	2,5	3,6	8,1	...	...	0,2	
Jun	P	-5	-3	2	1	-3	-7	2,9	-0,8	4,5	7,3	9,3	4,3	6,3	6,6	...	...	1,8	
Jul	P	-5	-5	3	2	-6	-4	6,3	5,5	8,8	-1,5	6,9	2,0	-1,3	5,4	...	...	1,7	
Ago	P	-4	-2	3	1	-8	-8	3,2	2,4	5,9	-0,5	10,6	5,6	2,8	9,3	...	...	1,8	
Sep	P	-3	-5	5	3	-9	-6	-3,7	-2,1	-0,7	-1,2	4,0	-0,5	-2,1	4,3	...	...	1,6	
Oct	P	-5	-4	5	-3	-10	-9	11,0	11,0	13,0	3,2	7,6	3,0	5,6	6,3	...	...	0,0	
Nov	P	-8	-5	3	-6	-12	-9	2,8	4,2	3,9	3,3	5,2	0,6	4,5	3,7	...	...	1,5	
Dic	A	-8	-5	1	-1	-10	-10	9,9	16,4	11,1	0,8	5,4	1,1	2,8	3,6	...	...	...	
02 Ene	A	-10	-6	-1	-3	-11	-12	1,6	1,5	4,5	...	...	...	...	...	...	...	...	

ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDORES



VENTAS DE AUTOMÓVILES  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: Comisión de la UE (European Economy. Supplement B), INE, DGT, ANFAC y BCE.

(a) Deflactada por el índice de precios obtenido de los componentes del IPC detallados en las notas siguientes. Las rúbricas que siguen excluyen las reparaciones.

(b) Deflactada por el IPC de alimentación.

(c) Deflactada por el IPC de vestido y calzado (excluidas reparaciones).

(d) Deflactada por el IPC de menaje (excluido servicio doméstico y reparaciones).

(e) Deflactada por el índice de precios obtenido de: objetos recreativos, publicaciones y otros bienes y servicios (excl. turismo y hostelería, serv. financieros y otros servicios).

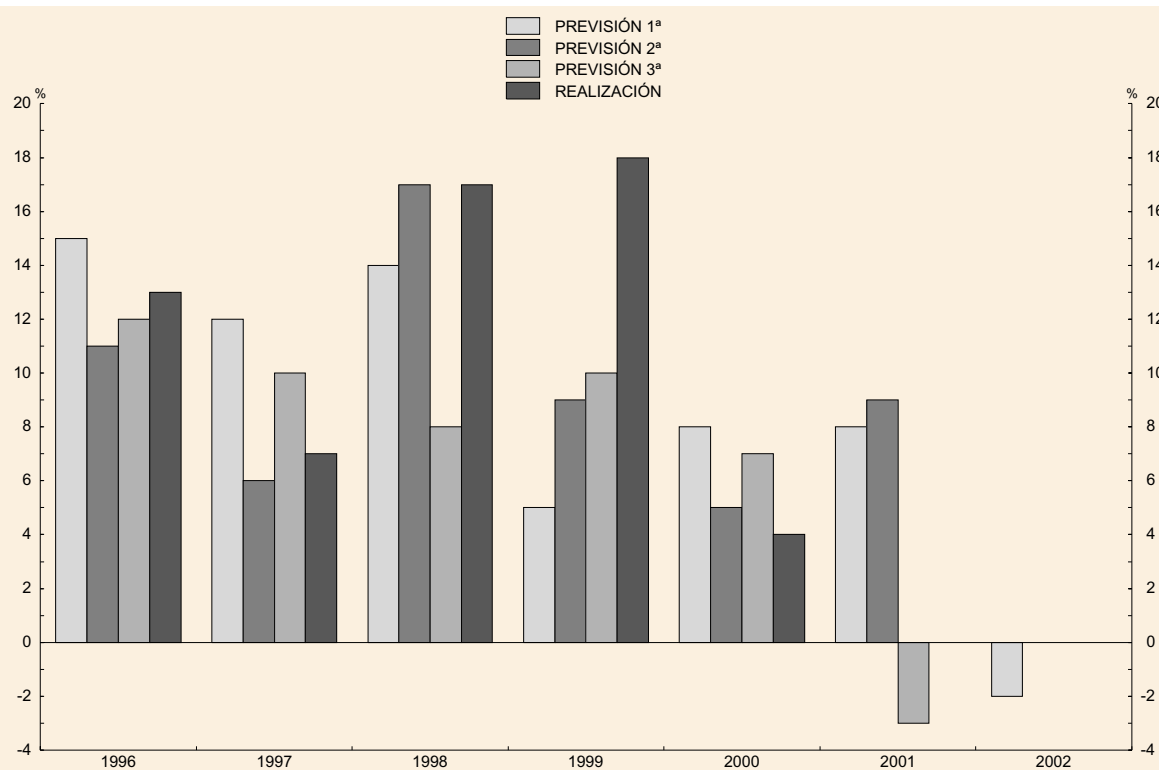
### 3.2. Encuesta de inversiones en la industria (excepto construcción). España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual a precios corrientes

	Realización	Previsión 1ª	Previsión 2ª	Previsión 3ª
	1	2	3	4
96		13	15	11
97		7	12	6
98		17	14	17
99		18	5	9
00		4	8	5
01		...	8	9
02		...	-2	...

#### INVERSIÓN INDUSTRIAL Tasas de variación anuales



Fuente: Secretaría General Técnica del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Nota: La primera previsión se realiza en el otoño del año anterior; la segunda y la tercera, en primavera y otoño del año en curso, respectivamente; la información correspondiente a la realización del año t se obtiene en la primavera del año t+1.

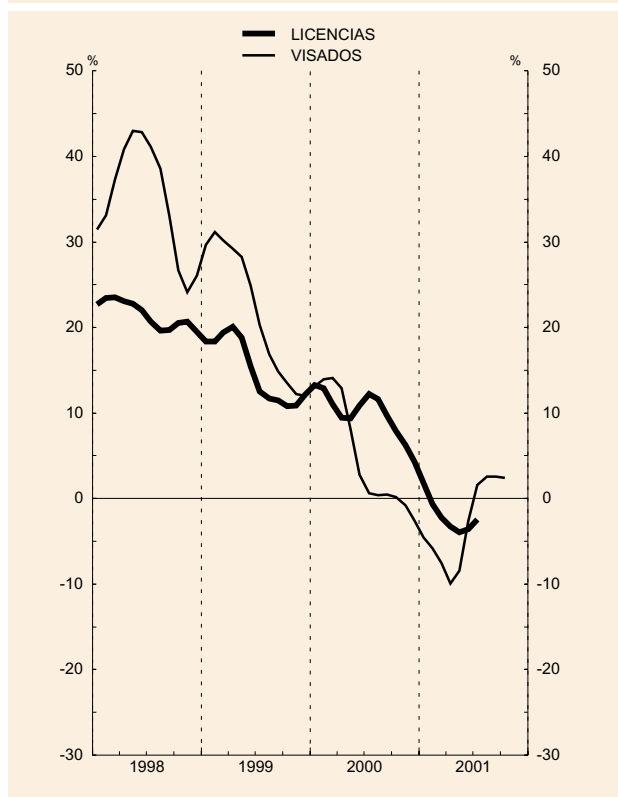
### 3.3. Construcción. Indicadores de obras iniciadas y consumo de cemento. España

■ Serie representada gráficamente.

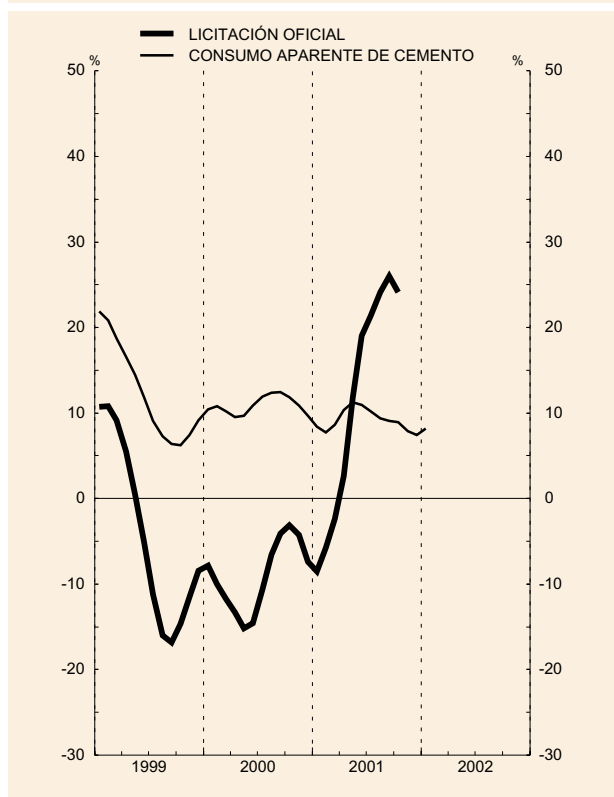
Tasas de variación interanual

	Licencias: superficie a construir				Visados: superficie a construir		Licitación oficial (presupuesto)							Consumo aparente de cemento
	Total	De la cual		No residencial	De la cual		Total		Edificación				Ingeniería civil	
		Residencial	Vivienda		Total	Vivienda	En el mes	Acumulada en el año	Total	Residencial	Vivienda	No residencial		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
99	12,8	13,1	12,8	11,2	22,0	20,0	-9,7	-9,7	-1,2	15,4	-26,0	-6,6	-13,0	11,7
00	10,6	10,1	10,0	13,1	5,1	3,9	-7,7	-7,7	-3,0	-23,7	-9,8	5,3	-9,8	11,0
01	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	9,1
01 E-E	19,9	19,8	10,5	20,3	4,5	6,4	-0,5	-0,5	42,9	-13,2	-54,4	59,3	-11,9	16,3
02 E-E	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	14,8
00 Oct	15,7	16,2	15,7	13,4	7,9	-9,1	17,9	-4,0	5,2	6,8	-5,3	4,7	25,6	15,1
Nov	6,3	2,3	3,8	29,4	0,5	-3,2	7,0	-3,0	-2,7	25,8	52,7	-9,0	12,2	10,3
Dic	1,0	2,6	-1,5	-7,0	-12,3	-12,0	-37,0	-7,7	-36,2	-90,0	-36,3	75,4	-37,2	4,4
01 Ene	19,9	19,8	10,5	20,3	4,5	6,4	-0,5	-0,5	42,9	-13,2	-54,4	59,3	-11,9	16,3
Feb	-15,6	-15,9	-16,1	-14,8	-8,5	-14,7	-49,9	-28,9	-7,7	53,2	18,9	-15,4	-65,1	2,2
Mar	-8,2	-10,9	-10,9	4,7	-4,3	-9,9	-32,2	-30,4	1,4	73,8	23,7	-8,3	-44,0	0,0
Abr	1,9	-5,6	-5,5	41,6	-15,1	-27,7	48,6	-14,0	4,6	49,3	24,3	-5,7	73,0	20,4
May	-19,2	-25,6	-29,0	10,0	-23,4	-27,7	-9,6	-12,9	20,1	99,2	193,8	2,9	-20,5	14,2
Jun	-11,3	-9,2	-10,4	-19,5	5,4	2,9	118,5	10,7	122,9	222,3	15,2	34,9	114,5	8,1
Jul	5,7	-0,9	-1,6	31,4	13,8	7,7	103,6	25,5	36,3	75,6	194,0	28,1	145,6	12,9
Ago	...	...	...	...	1,8	-1,5	123,4	36,9	143,2	50,3	37,0	171,7	113,5	7,6
Sep	...	...	...	...	0,2	1,6	27,0	36,0	49,3	141,2	287,5	21,1	15,4	1,9
Oct	...	...	...	...	3,1	14,5	115,3	44,7	46,2	-6,1	82,6	62,8	150,5	24,3
Nov	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	3,9
Dic	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-0,7
02 Ene	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	14,8

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: Ministerio de Fomento y Asociación de Fabricantes de Cemento de España.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadros 7, 8 y 9.



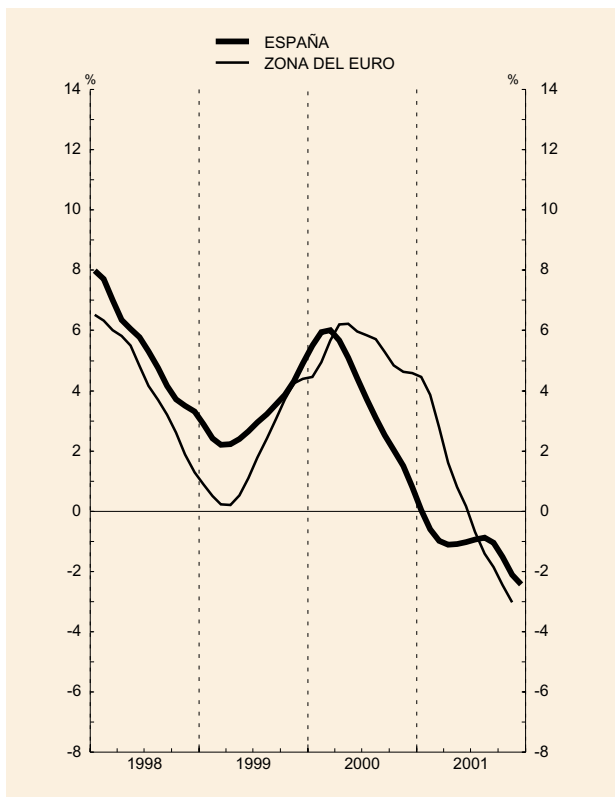
### 3.4. Índice de producción industrial. España y zona del euro

■ Serie representada gráficamente.

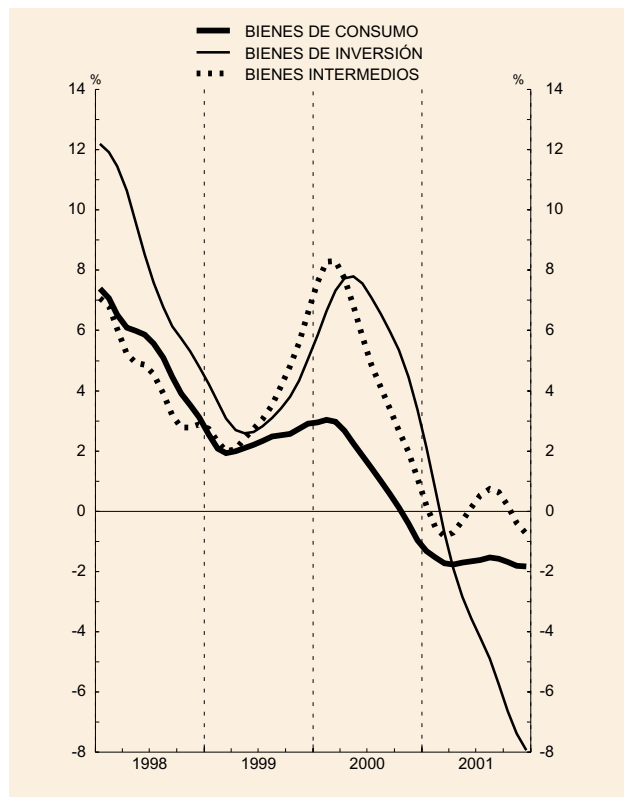
Tasas de variación interanual

		Índice general			Por destino económico de los bienes			Por ramas de actividad				Pro memoria: zona del euro				
		Del cual			Consumo	Inversión	Inter-medios	Energía	Minerales	Transformados	Otras	Del cual		Por destino económico de los bienes		
		Total		Manufac-turas								Total	Manufac-turas	Consumo	Inversión	Inter-medios
		Serie original	1 T 12													
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
98	MP	115,1	5,4	6,2	5,5	8,4	4,2	1,1	5,5	8,2	4,7	4,3	4,7	2,8	7,5	3,5
99	MP	118,1	2,6	2,3	1,9	3,2	3,1	4,0	4,1	0,5	3,1	2,0	2,0	1,7	2,4	1,5
00	MP	122,8	4,0	3,3	1,2	6,1	5,5	7,0	3,7	6,2	0,7	5,5	5,9	2,2	8,6	5,9
00 E-D	MP	122,8	4,0	3,3	1,2	6,1	5,5	7,0	3,7	6,2	0,7	5,5	5,9	...	8,6	5,9
01 E-D	MP	121,3	-1,2	-2,0	-1,6	-3,5	-0,1	3,0	-0,1	-3,8	-1,3	0,2	0,1	...	1,4	-1,3
00 Sep	P	125,1	0,1	-0,2	-1,2	-3,5	2,3	1,1	4,5	-2,4	-0,8	5,5	5,8	2,9	9,6	4,8
Oct	P	126,8	2,8	2,8	1,7	6,3	2,5	2,9	0,2	6,1	1,4	4,0	4,3	0,7	6,2	4,1
Nov	P	133,3	3,8	3,9	2,6	7,4	3,6	4,0	2,1	7,9	1,0	4,6	5,1	1,3	8,1	4,6
Dic	P	112,3	-4,8	-5,2	-10,0	2,8	-3,3	-2,7	-1,6	1,0	-12,6	6,9	8,1	4,5	12,3	7,2
01 Ene	P	124,2	4,8	5,9	3,9	9,7	4,0	-0,4	7,3	11,6	0,1	5,0	6,1	2,8	10,0	3,9
Feb	P	120,9	-3,4	-3,9	-2,9	-4,6	-3,4	-1,7	-3,7	-4,2	-3,3	4,8	5,5	3,4	8,3	3,0
Mar	P	131,4	-3,6	-4,2	-4,6	-3,6	-2,8	0,2	-3,1	-4,9	-4,3	3,2	3,9	2,8	6,4	1,6
Abr	P	114,4	-0,3	-	-1,4	3,9	-1,0	-3,3	0,8	0,5	-0,5	0,9	0,9	0,2	1,2	-0,1
May	P	131,9	-0,9	-1,8	-0,4	-4,2	-0,2	3,8	0,9	-3,6	-1,6	-	-0,4	-0,5	0,6	-1,1
Jun	P	129,4	-2,5	-3,5	-3,8	-4,4	-0,7	3,8	-0,1	-5,0	-4,1	1,8	2,0	1,4	3,0	0,7
Jul	P	128,0	-0,4	-0,9	-1,2	-4,1	1,7	3,6	1,2	-3,3	-0,3	-1,3	-1,6	-0,9	-1,5	-1,8
Ago	P	89,7	3,2	2,5	2,5	1,9	4,1	6,0	1,6	3,9	2,1	1,2	1,0	1,4	3,0	-1,2
Sep	P	121,5	-2,9	-3,7	-5,4	-2,3	-0,9	2,5	-0,9	-5,4	-4,0	-0,5	-0,8	0,1	0,1	-2,0
Oct	P	130,6	3,0	2,4	2,6	1,2	3,9	6,0	3,3	0,1	4,2	-2,7	-2,9	-1,8	-1,7	-3,8
Nov	P	126,9	-4,8	-6,4	-3,5	-13,7	-2,6	3,8	-1,0	-13,2	-2,9	-4,3	-5,1	-3,2	-4,5	-6,0
Dic	P	107,2	-4,5	-7,9	-3,1	-15,8	-1,7	11,2	-7,9	-16,4	0,1	-4,1	-5,5	...	-5,2	-8,4

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. COMPONENTES  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 1.

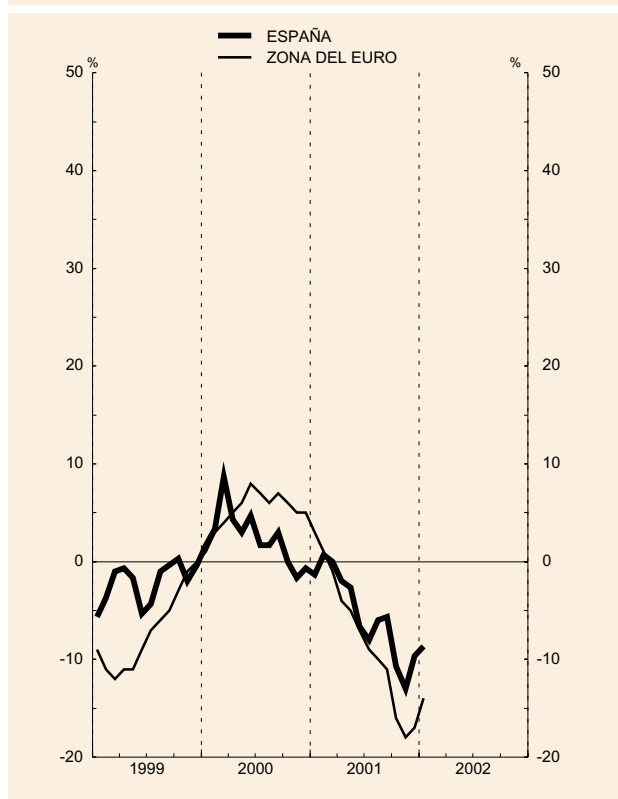
### 3.5. Encuesta de coyuntura industrial: industria y construcción. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

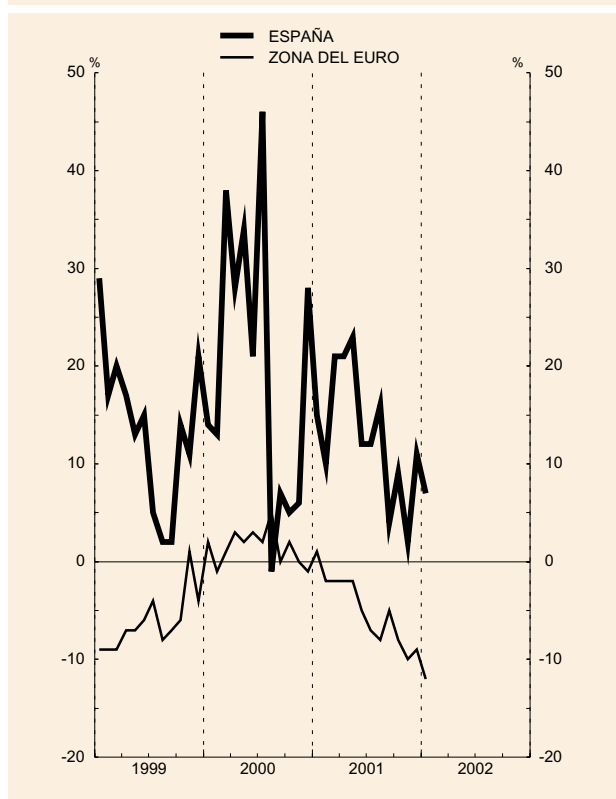
Saldo

		Industria, sin construcción									Construcción					Pro memoria: zona del euro (b)		
		Indicador del clima industrial (a)	Producción tres últimos meses	Tendencia de la producción	Cartera de pedidos total	Cartera de pedidos extranjeros	Nivel de existencias	Indicador del clima industrial			Indicador del clima en la construcción	Nivel de producción	Nivel de contratación	Tendencia		Industria, sin construcción		Indicador del clima en la construcción
								Consumo	Equipo	Intermedios				Producción	Construcción	Indicador del clima industrial	Cartera de pedidos	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
99	M	-2	6	6	-4	-16	9	-0	-2	-4	14	20	18	40	26	-7	-17	-6
00	M	2	9	11	3	-4	7	2	1	4	20	9	20	41	37	5	3	2
01	M	-5	-0	3	-9	-13	11	-4	-4	-7	13	10	21	37	38	-8	-13	-5
01	E-E	M	-1	-1	11	-6	9	-1	5	-3	15	-22	16	6	61	3	-	1
02	E-E	M	-9	-14	6	-22	10	-12	-12	-6	7	-20	-2	14	34	-14	-28	-12
00	Oct		-	6	6	4	10	-1	2	-1	5	11	8	32	-1	6	5	2
	Nov		-2	5	4	-1	8	-3	1	-1	6	-22	8	52	54	5	4	-
	Dic		-1	7	11	-4	9	-3	6	-2	28	-24	24	29	48	5	4	-1
01	Ene		-1	-1	11	-6	9	-1	5	-3	15	-22	16	6	61	3	-	1
	Feb		1	-	16	-5	9	-2	9	-	10	-1	17	21	38	1	-	-2
	Mar		-	7	12	-4	8	-1	4	-1	21	35	18	9	4	-1	-3	-2
	Abr		-2	3	14	-9	11	-1	-1	-4	21	53	9	54	43	-4	-6	-2
	May		-3	2	9	-3	14	-1	-	-5	23	42	20	44	32	-5	-9	-2
	Jun		-7	5	1	-7	14	-5	-6	-8	12	11	30	62	58	-7	-10	-5
	Jul		-8	1	-4	-7	13	-5	-9	-10	12	16	30	16	50	-9	-16	-7
	Ago		-6	-1	-	-9	9	-7	-6	-5	16	4	24	33	32	-10	-16	-8
	Sep		-6	1	1	-10	8	-4	-8	-7	4	2	26	54	50	-11	-18	-5
	Oct		-11	-4	-9	-12	11	-9	-12	-12	9	4	35	49	52	-16	-25	-8
	Nov		-13	-8	-13	-15	11	-9	-13	-16	2	-18	12	36	2	-18	-28	-10
	Dic		-10	-9	-3	-17	9	-7	-6	-13	11	-8	15	56	38	-17	-28	-9
02	Ene		-9	-14	6	-22	10	-12	-12	-6	7	-20	-2	14	34	-14	-28	-12

CLIMA EN LA INDUSTRIA  
Saldo



CLIMA EN LA CONSTRUCCIÓN  
Saldo



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

(a) 1 = m (4 - 6 + 3).

(b) La denominación temporal es diferente, de manera que el valor del indicador para el mes n se corresponde con el dato publicado por el MCYT para el mes n-1.

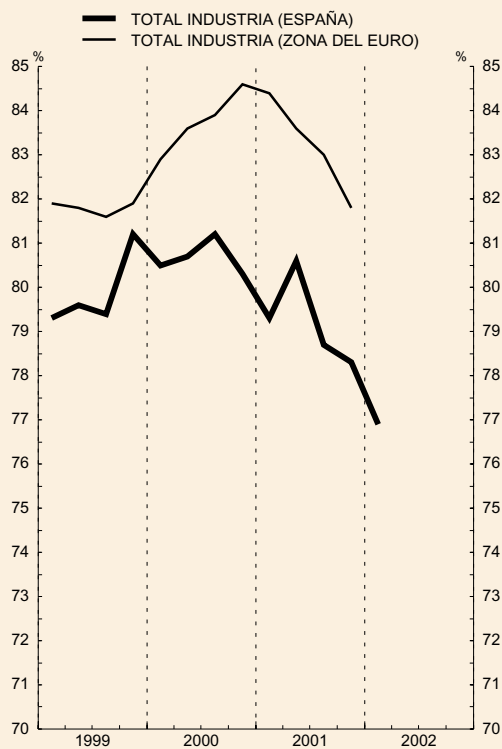
### 3.6. Encuesta de coyuntura industrial. Utilización de capacidad productiva. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

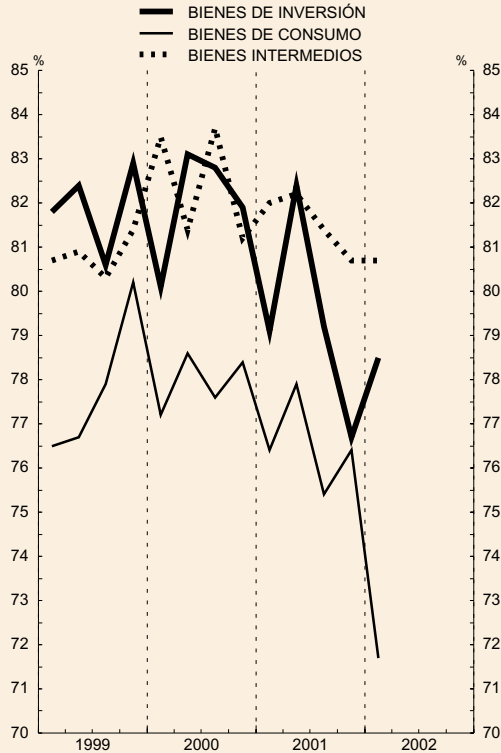
Porcentajes y saldos

	Total industria			Bienes de consumo			Bienes de inversión			Bienes intermedios			Pro memoria: zona del euro utilización de la capacidad productiva  (%)
	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada  (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada  (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada  (Saldos)	Utilización de la capacidad productiva instalada		Capacidad productiva instalada  (Saldos)	
	En los tres últimos meses  (%)	Prevista  (%)		En los tres últimos meses  (%)	Prevista  (%)		En los tres últimos meses  (%)	Prevista  (%)		En los tres últimos meses  (%)	Prevista  (%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
99	79,9	80,9	2	77,8	79,4	3	81,9	81,9	2	80,8	82,1	1	81,8
00	80,7	81,7	-1	78,0	78,4	1	82,0	83,5	-2	82,5	83,7	-2	83,8
01	79,2	80,3	3	76,5	78,0	3	79,4	81,1	2	81,6	82,0	2	83,2
01 I-I	79,3	80,9	2	76,4	77,4	3	79,1	81,8	-	82,0	83,5	-	84,4
02 I-I	76,9	78,5	5	71,7	73,5	6	78,5	80,0	5	80,7	82,1	5	...
99 III	79,4	81,2	2	77,9	79,7	2	80,6	81,9	2	80,3	82,1	-	81,6
IV	81,2	80,9	1	80,2	78,5	4	82,9	81,2	3	81,4	82,8	-1	81,9
00 I	80,5	82,1	-1	77,2	78,5	-	80,1	80,7	1	83,5	85,8	-3	82,9
II	80,7	81,1	-	78,6	78,3	2	83,1	84,2	2	81,4	82,2	-2	83,6
III	81,2	82,1	-1	77,6	78,5	-1	82,8	84,3	-4	83,7	84,3	-	83,9
IV	80,3	81,4	-1	78,4	78,4	2	81,9	84,8	-5	81,2	82,6	-1	84,6
01 I	79,3	80,9	2	76,4	77,4	3	79,1	81,8	-	82,0	83,5	-	84,4
II	80,6	81,5	2	77,9	80,2	2	82,4	83,3	-	82,2	81,8	1	83,6
III	78,7	80,2	2	75,4	78,2	1	79,2	80,4	3	81,4	81,9	3	83,0
IV	78,3	78,6	6	76,4	76,0	7	76,7	79,0	5	80,7	80,6	5	81,8
02 I	76,9	78,5	5	71,7	73,5	6	78,5	80,0	5	80,7	82,1	5	...

UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TOTAL INDUSTRIA  
Porcentajes



UTILIZACIÓN CAPACIDAD PRODUCTIVA. TIPOS DE BIENES  
Porcentajes



Fuentes: Ministerio de Ciencia y Tecnología y BCE.

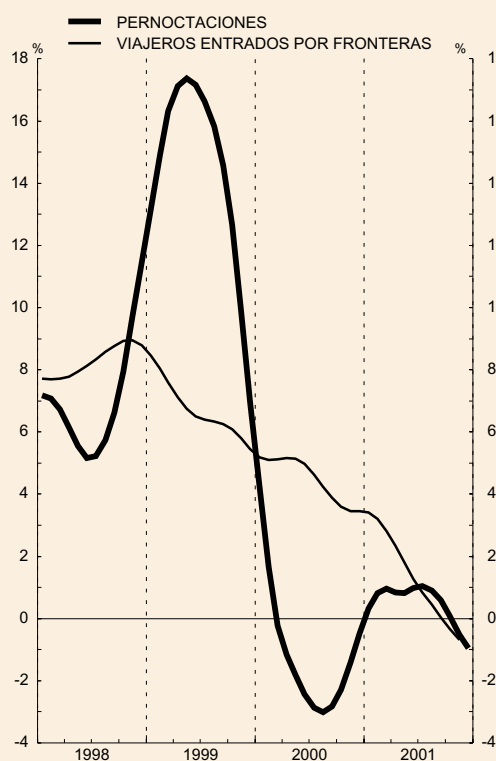
### 3.7. Diversas estadísticas de turismo y transporte. España

■ Serie representada gráficamente.

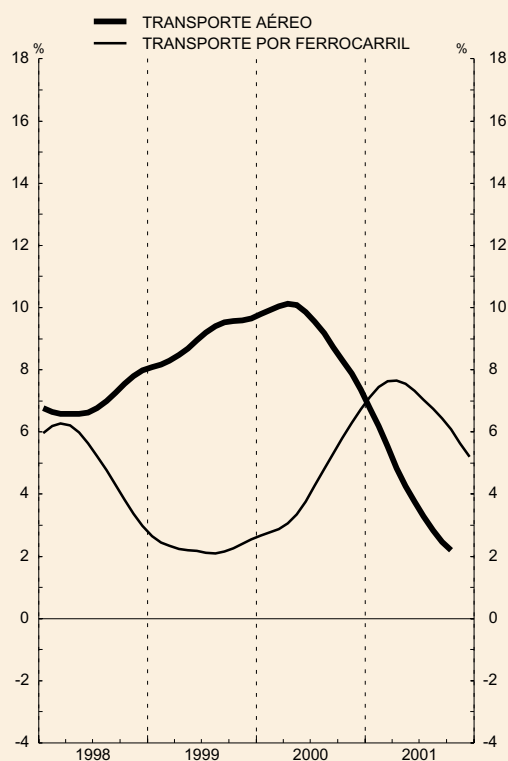
Tasas de variación interanual

		Viajeros alojados en hoteles (a)		Pernoctaciones efectuadas (a)		Viajeros entrados por fronteras			Transporte aéreo				Transporte marítimo		Transporte por ferrocarril	
		Total	Extranjeros	Total	Extranjeros	Total	Turistas	Excursionistas	Pasajeros				Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Mercancías
		1	2	3	4	5	6	7	Total	En vuelos nacionales	En vuelos internacionales	Mercancías	12	13	14	15
98		10,3	10,8	6,9	6,1	8,6	9,7	6,6	7,1	2,5	10,4	0,7	8,3	4,6	3,6	1,0
99		13,0	20,4	14,9	21,5	6,3	7,8	3,8	9,0	7,0	10,3	6,8	7,9	5,2	2,3	-1,3
00	P	1,2	1,3	-1,5	-3,5	3,2	2,3	4,9	9,4	12,8	7,1	4,2	7,2	6,8	4,5	1,8
00 E-D	P	1,2	1,3	-1,5	-3,5	3,2	2,3	4,9	9,4	12,8	7,1	4,2	7,2	6,8	4,5	1,8
01 E-D	P	1,0	-0,5	0,6	-0,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...	6,6	...
00 Sep		-0,3	0,3	-2,1	-3,7	11,3	10,3	13,6	10,2	10,7	9,9	2,1	5,4	7,5	7,0	-4,5
Oct		-1,4	-1,3	-4,7	-7,0	-1,4	-3,7	4,1	6,2	9,4	4,3	2,2	1,9	9,6	8,7	8,8
Nov		3,4	-2,1	-0,0	-4,8	2,0	3,3	0,1	4,7	2,6	6,5	2,2	0,5	4,7	0,8	13,1
Dic	P	4,5	9,2	1,3	1,4	4,2	3,2	5,3	8,9	9,4	8,4	-5,9	2,1	7,5	4,3	-3,1
01 Ene	P	6,5	5,0	3,2	1,4	5,1	5,9	4,0	11,0	10,8	11,1	3,1	3,4	3,4	15,4	14,2
Feb	P	3,5	2,8	1,8	2,0	5,1	5,8	4,2	6,9	2,5	10,9	-4,6	3,2	1,8	4,2	1,3
Mar	P	2,2	-0,9	-0,3	-1,9	3,9	6,7	-1,0	4,4	-2,5	10,3	-0,9	-6,4	2,9	11,5	7,9
Abr	P	1,0	-1,1	0,2	-3,4	3,2	3,7	2,2	5,2	4,8	5,4	-0,7	-3,8	1,4	7,2	-5,8
May	P	1,6	2,3	0,1	0,2	5,2	6,5	2,6	4,3	0,4	6,9	1,8	1,2	0,3	5,6	4,1
Jun	P	1,6	0,6	-0,9	-2,2	0,8	1,8	-1,4	5,3	-0,0	8,7	-1,4	1,1	-2,5	3,8	-16,4
Jul	P	0,5	-0,6	1,8	1,8	0,4	2,3	-3,6	2,5	-0,4	4,2	-7,0	1,0	-0,4	7,0	1,1
Ago	P	2,7	2,4	2,5	2,1	3,9	8,8	-3,3	6,2	7,3	5,5	-6,2	5,1	6,6	4,1	-12,7
Sep	P	-0,5	-1,8	1,5	1,6	-0,6	2,7	-7,7	3,2	1,7	4,1	-10,2	-1,5	8,9	1,4	...
Oct	P	-1,2	-4,7	-1,6	-1,8	-4,2	-4,2	-4,0	-4,0	-1,7	-5,4	-7,5	1,1	7,8	5,0	...
Nov	P	-0,7	-6,3	0,4	-3,2	-0,7	1,8	-4,6	...	...	...	...	...	...	13,1	...
Dic	P	-4,0	-5,9	-3,0	-3,4	...	...	...	...	...	...	...	...	...	0,8	...

**TURISMO**  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



**TRANSPORTE**  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: INE e Instituto de Estudios Turísticos (Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 23, cuadro 15.

(a) A partir de enero de 1999 la encuesta incluye aquellos establecimientos con categoría una estrella de plata y similares. Para el cálculo de la tasa de variación interanual se han elevado los datos correspondientes a 1998 de acuerdo al nuevo directorio.

#### 4.1. Población activa. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

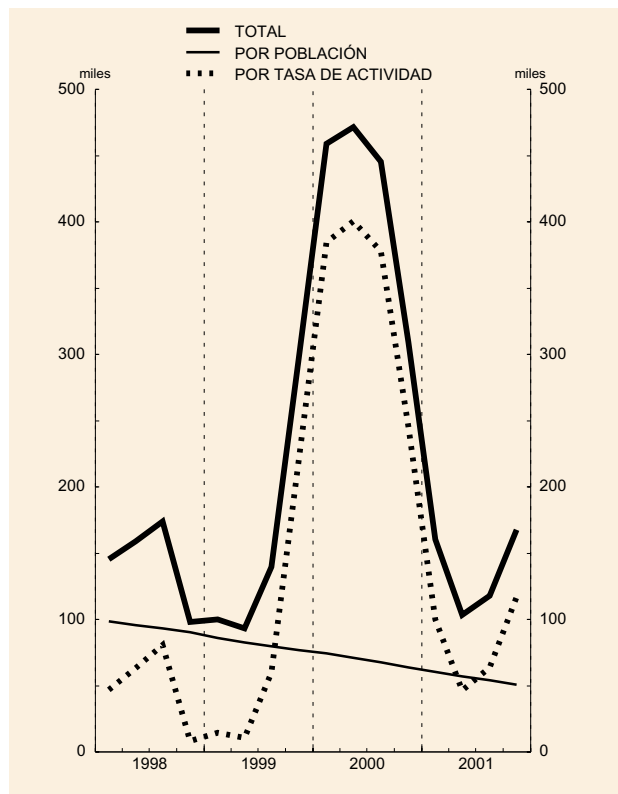
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Población mayor de 16 años			Tasa de actividad (%)	Población activa				
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4		Miles de personas	Variación interanual (b)			1 T 4
							Total (Miles de personas)	Por población (Miles de personas)	Por tasa de actividad (Miles de personas)	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
98	M	32 534	189	0,6	50,00	16 265	144	94	50	0,9
99	M	32 696	162	0,5	50,23	16 423	158	81	76	1,0
00	M	32 831	135	0,4	51,31	16 844	421	69	352	2,6
00 I-IV	M	32 831	135	0,4	51,31	16 844	421	69	352	2,6
01 I-IV	M	32 939	108	0,3	51,56	16 982	137	56	82	0,8
99 II		32 677	165	0,5	49,95	16 324	93	83	11	0,6
III		32 715	158	0,5	50,44	16 500	140	80	60	0,9
IV		32 752	152	0,5	50,69	16 603	298	77	221	1,8
00 I		32 786	146	0,4	51,01	16 723	459	74	385	2,8
II		32 816	139	0,4	51,18	16 795	471	71	400	2,9
III		32 846	131	0,4	51,59	16 946	445	68	378	2,7
IV		32 876	124	0,4	51,44	16 913	309	64	245	1,9
01 I		32 903	117	0,4	51,31	16 883	160	60	100	1,0
II		32 927	111	0,3	51,32	16 899	104	57	47	0,6
III		32 951	105	0,3	51,79	17 064	118	54	64	0,7
IV		32 975	98	0,3	51,80	17 080	168	51	117	1,0

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA  
Tasas de variación interanual



POBLACIÓN ACTIVA  
Variaciones interanuales



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

(b) Col. 7 = (col. 5 / col. 1) \* variación interanual col. 1.

Col. 8 = (Variación interanual col. 4 / 100) \* col. 1 (t-4).

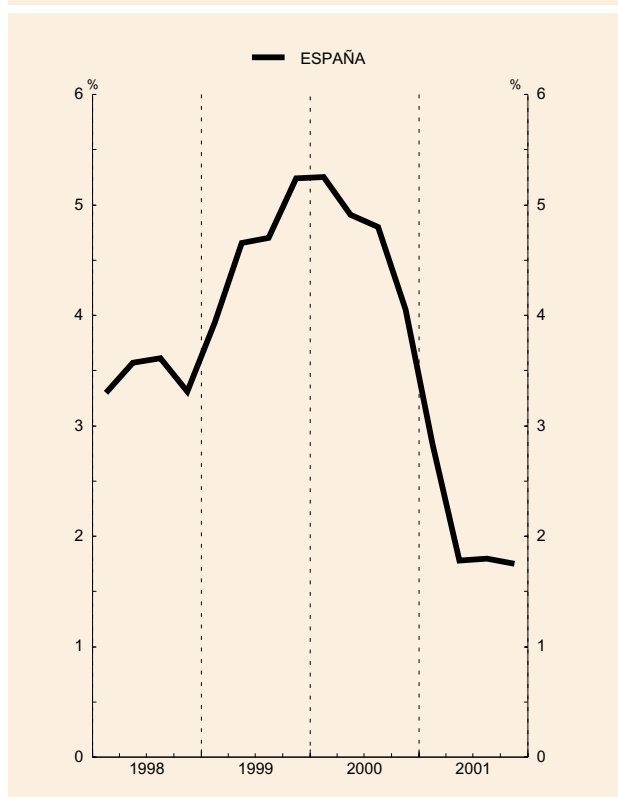
## 4.2. Ocupados y asalariados. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

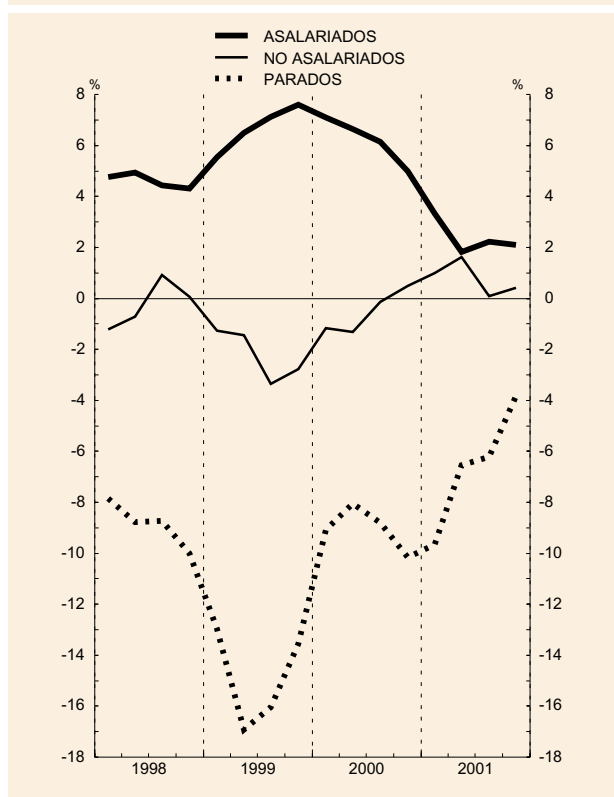
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Ocupados									Parados					Pro memoria: zona del euro	
		Total			Asalariados			No asalariados			Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Tasa de paro (%)	Ocupados 1 T 4	Tasa de paro (%)	
		Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4	Miles de personas	Variación interanual (Miles de personas)	1 T 4							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
98	M	13 205	440	3,4	10 157	448	4,6	3 048	-7	-0,2	3 060	-296	-8,8	18,82	1,6	10,84	
99	M	13 817	613	4,6	10 837	680	6,7	2 981	-67	-2,2	2 605	-455	-14,9	15,87	1,6	9,89	
00	M	14 474	656	4,8	11 509	672	6,2	2 965	-16	-0,5	2 370	-235	-9,0	14,08	2,1	8,87	
00 I-IV	M	14 474	656	4,8	11 509	672	6,2	2 965	-16	-0,5	2 370	-235	-9,0	14,08	2,1	8,88	
01 I-IV	M	14 768	295	2,0	11 781	272	2,4	2 988	23	0,8	2 213	-157	-6,6	13,03	...	8,47	
99 II		13 773	612	4,7	10 771	656	6,5	3 002	-44	-1,4	2 551	-519	-16,9	15,63	1,5	10,03	
III		13 952	627	4,7	10 979	730	7,1	2 973	-103	-3,4	2 549	-487	-16,0	15,45	1,6	9,77	
IV		14 041	699	5,2	11 096	783	7,6	2 946	-84	-2,8	2 562	-401	-13,5	15,43	1,6	9,50	
00 I		14 213	710	5,3	11 245	745	7,1	2 968	-35	-1,2	2 510	-251	-9,1	15,01	1,9	9,23	
II		14 450	677	4,9	11 487	716	6,6	2 962	-39	-1,3	2 346	-205	-8,0	13,97	2,1	8,97	
III		14 622	670	4,8	11 653	674	6,1	2 969	-4	-0,1	2 324	-224	-8,8	13,72	2,1	8,77	
IV		14 611	569	4,1	11 651	555	5,0	2 960	14	0,5	2 302	-260	-10,2	13,61	2,2	8,53	
01 I		14 616	403	2,8	11 618	374	3,3	2 997	29	1,0	2 267	-243	-9,7	13,43	1,9	8,50	
II		14 707	257	1,8	11 696	209	1,8	3 011	48	1,6	2 192	-153	-6,5	12,97	1,6	8,43	
III		14 884	263	1,8	11 913	260	2,2	2 971	2	0,1	2 180	-145	-6,2	12,77	1,3	8,43	
IV		14 867	256	1,8	11 895	244	2,1	2 972	12	0,4	2 213	-88	-3,8	12,96	...	8,50	

**OCUPADOS**  
Tasas de variación interanual



**POBLACIÓN ACTIVA: DETALLE**  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976) y BCE.

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

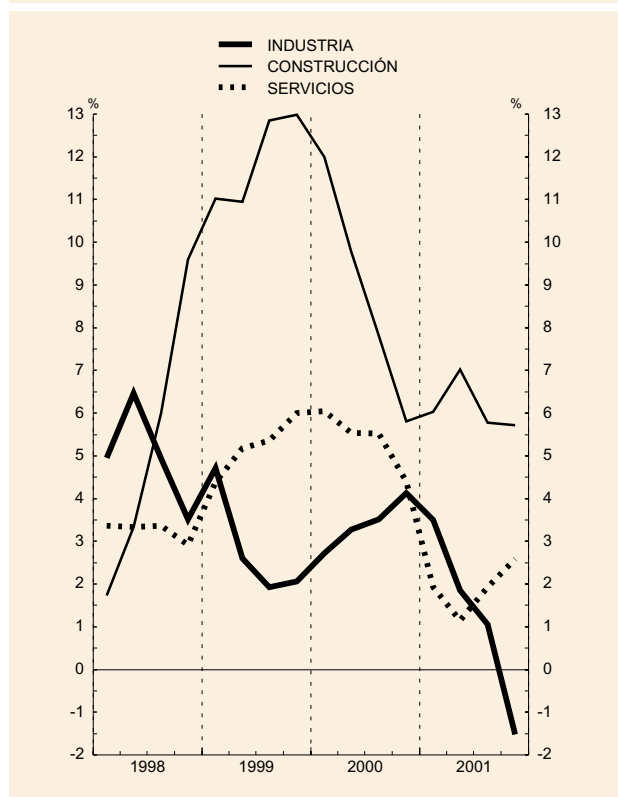
### 4.3. Empleo por ramas de actividad. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

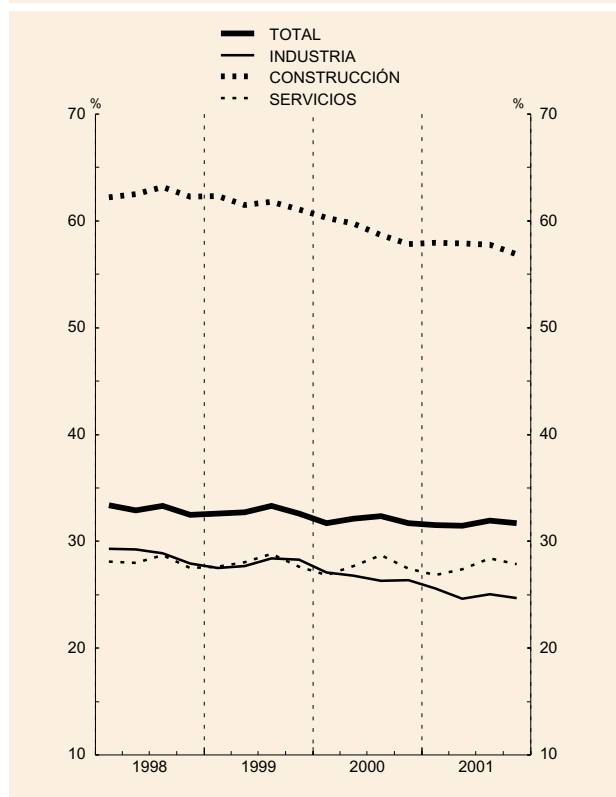
Tasas de variación interanual y porcentajes

		Total economía			Agricultura			Industria			Construcción			Servicios			Pro memoria: ocupados en		
		Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ocupados	Asalariados	Ratio de temporalidad (%)	Ramas no agrarias	Ramas no agrarias excluidas AAPP	Servicios excluidas AAPP
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
98	M	3,4	4,6	33,0	-0,6	1,7	60,6	4,9	5,6	28,9	5,2	8,4	62,5	3,2	3,8	28,1	3,8	4,4	4,0
99	M	4,6	6,7	32,8	-4,3	-1,1	60,7	2,8	3,4	28,0	12,0	13,8	61,7	5,2	7,3	28,0	5,4	6,0	6,1
00	M	4,7	6,2	32,0	-2,5	-1,3	58,9	3,4	3,9	26,6	8,8	9,2	59,1	5,4	7,0	27,7	5,3	5,6	5,9
00 I-IV	M	4,7	6,2	32,0	-2,5	-1,3	58,9	3,4	3,9	26,6	8,8	9,2	59,1	5,4	7,0	27,7	4,5	5,6	5,9
01 I-IV	M	2,0	2,4	31,7	-0,9	3,5	61,7	1,2	1,0	25,0	6,1	6,5	57,6	1,9	2,1	27,6	2,1	2,0	1,5
99 II		4,7	6,5	32,7	-2,0	3,7	61,3	2,6	3,1	27,7	10,9	12,4	61,5	5,2	7,0	28,1	5,2	5,8	6,1
III		4,7	7,1	33,3	-3,7	0,4	58,7	1,9	3,0	28,4	12,9	14,6	61,8	5,4	7,8	28,8	5,4	5,7	5,8
IV		5,2	7,6	32,6	-2,5	2,3	59,4	2,1	2,7	28,3	13,0	14,8	61,1	6,0	8,6	27,6	5,9	6,5	7,0
00 I		5,3	7,1	31,7	-3,3	-3,1	59,2	2,7	3,7	27,1	12,0	12,8	60,3	6,0	8,1	26,9	6,0	6,5	7,0
II		4,9	6,6	32,1	-2,7	-0,4	60,0	3,3	3,6	26,8	9,8	11,0	59,8	5,5	7,4	27,7	5,5	5,9	6,2
III		4,8	6,1	32,3	-2,4	-2,1	55,9	3,5	3,7	26,3	7,8	8,2	58,7	5,5	7,1	28,7	5,4	5,8	6,3
IV		4,1	5,0	31,7	-1,7	0,4	60,3	4,1	4,6	26,4	5,8	5,3	57,8	4,4	5,4	27,5	4,5	4,3	4,0
01 I		2,8	3,3	31,5	4,0	11,6	65,6	3,5	3,3	25,6	6,0	6,4	58,0	1,9	2,3	26,8	2,7	2,7	1,6
II		1,8	1,8	31,5	-1,0	1,3	61,6	1,8	1,7	24,6	7,0	7,3	57,9	1,1	1,0	27,4	2,0	1,9	0,8
III		1,8	2,2	31,9	-4,0	0,4	57,8	1,1	0,9	25,0	5,8	5,9	57,8	1,9	2,1	28,4	2,2	1,9	1,3
IV		1,8	2,1	31,7	-2,7	0,2	61,9	-1,5	-1,9	24,7	5,7	6,6	56,9	2,6	2,8	27,9	2,1	1,8	2,2

OCUPADOS  
Tasas de variación interanual



RATIOS DE TEMPORALIDAD  
Porcentajes



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 4 y 6.

(a) Ramas de actividad de acuerdo con la CNAE-93.

Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.



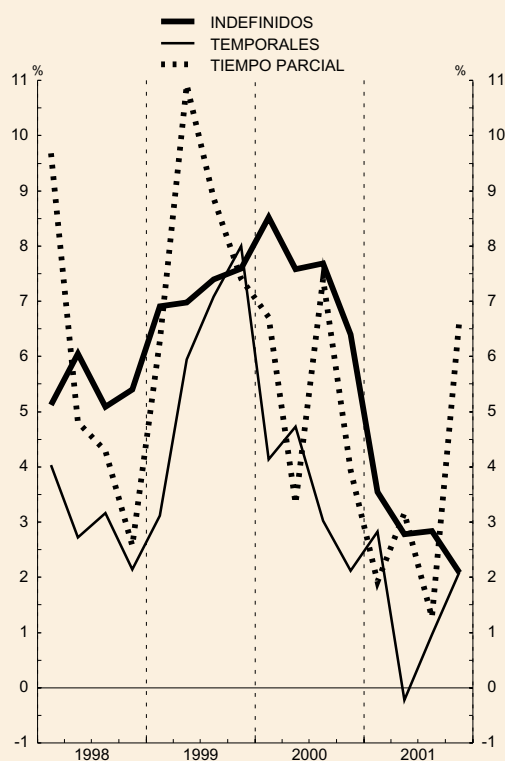
#### 4.4. Asalariados por tipo de contrato y parados por duración. España (a)

■ Serie representada gráficamente.

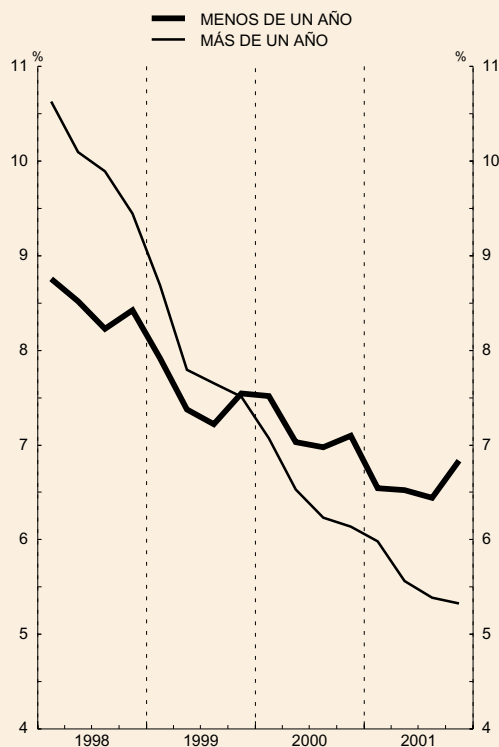
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Asalariados										Parados							
		Por tipo de contrato					Por duración de jornada					Por duración				% de parados que están dispuestos a aceptar trabajo con			
		Indefinido		Temporal			Tiempo completo		Tiempo parcial			Menos de un año		Más de un año					
Variación interanual	1 T 4	Variación interanual	1 T 4	Ratio de temporalidad (%)	Variación interanual	1 T 4	Variación interanual	1 T 4	% sobre asalariados	Tasa de paro (%)	1 T 4	Tasa de paro (%)	1 T 4	Cambio de residencia	Menor salario	Menor categoría			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17			
98	M	349	5,4	98	3,0	33,01	406	4,5	41	5,3	8,09	8,48	-6,4	10,02	-11,3	25,87	58,97	63,70	
99	M	491	7,2	203	6,0	32,80	611	6,5	69	8,4	8,22	7,51	-10,6	7,91	-20,2	23,07	54,53	60,43	
00	M	548	7,5	124	3,5	31,96	625	6,3	47	5,3	8,14	7,16	-2,3	6,49	-15,8	23,07	52,55	58,55	
00 I-IV	M	548	7,5	124	3,5	31,96	625	6,3	47	5,3	8,14	7,16	-2,3	6,49	-15,8	23,07	52,55	58,55	
	M	220	2,8	52	1,4	31,66	241	2,3	30	3,2	8,21	6,59	-7,2	5,56	-13,6	20,75	46,06	50,99	
99 II		473	7,0	198	5,9	32,72	565	6,1	91	10,9	8,58	7,38	-12,9	7,80	-22,3	22,72	53,93	59,87	
	III	504	7,4	242	7,1	33,31	660	7,0	71	8,9	7,91	7,22	-11,5	7,66	-22,0	23,01	54,62	60,69	
	IV	528	7,6	268	8,0	32,59	722	7,6	61	7,4	7,99	7,54	-8,8	7,51	-19,0	22,80	54,69	60,93	
00 I		603	8,5	141	4,1	31,69	686	7,1	59	6,7	8,35	7,52	-2,4	7,07	-16,3	22,86	52,54	58,67	
	II	550	7,6	167	4,7	32,13	685	7,0	31	3,3	8,31	7,03	-2,0	6,53	-13,9	22,49	54,52	61,03	
	III	563	7,7	111	3,0	32,34	609	6,0	64	7,4	8,00	6,98	-0,8	6,23	-16,4	23,68	52,42	58,14	
	IV	478	6,4	77	2,1	31,70	520	5,1	35	3,9	7,91	7,10	-4,1	6,14	-16,8	23,24	50,74	56,36	
01 I		273	3,6	101	2,8	31,54	356	3,4	18	1,9	8,24	6,54	-12,1	5,98	-14,7	20,63	45,57	50,83	
	II	217	2,8	-8	-0,2	31,49	179	1,7	30	3,2	8,42	6,52	-6,6	5,57	-14,2	20,67	46,66	51,96	
	III	224	2,8	36	1,0	31,94	249	2,3	12	1,3	7,93	6,44	-7,1	5,39	-13,0	20,81	45,45	49,98	
	IV	166	2,1	77	2,1	31,70	182	1,7	62	6,7	8,27	6,84	-2,7	5,33	-12,4	20,90	46,55	51,19	

**ASALARIADOS**  
Tasas de variación interanual



**PARADOS**  
Tasa de paro



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa. Series de la Encuesta de 1987, enlazadas con la de 1976).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 1, 7, 9 y 10.

(a) Las variaciones sobre igual trimestre del año anterior están afectadas por la actualización del seccionado realizada en el primer trimestre de 2000. En las páginas del INE tituladas "Variaciones sobre igual trimestre del año anterior" se pueden consultar las variaciones interanuales sin el efecto del cambio de seccionado.

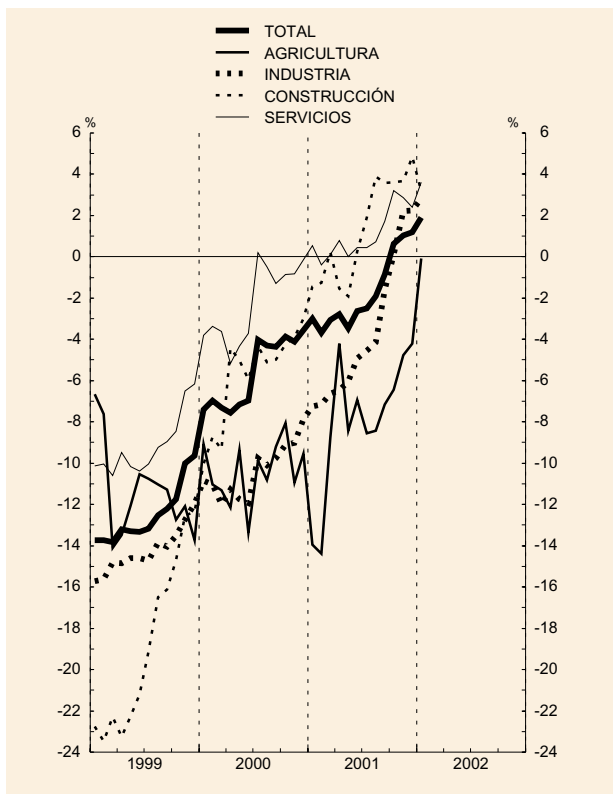
#### 4.5. Paro registrado por ramas de actividad. Contratos y colocaciones. España

■ Serie representada gráficamente.

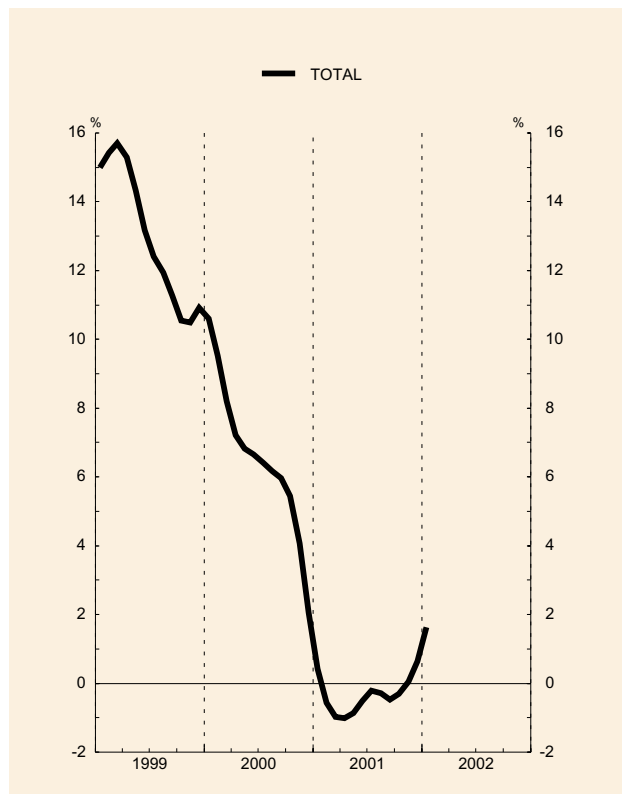
Miles de personas, tasas de variación interanual y porcentajes

		Paro registrado										Contratados					Colocaciones	
		Total			Sin empleo anterior	Anteriormente empleados						Total		Porcentaje s/total			Total	
		Miles de per- sonas	Variación inter- anual (Miles de per- sonas )	T 12	T 12	T 12						Miles de per- sonas	T 12	Indefi- nidos	A tiempo parcial	De duración deter- minada	Miles de per- sonas	T 12
Total	Agri- cultura					No agrícola												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
99	M	1 652	-238	-12,6	-16,5	-11,7	-11,3	-11,7	-14,3	-19,2	-9,2	1 103	13,5	9,19	18,17	90,81	1 069	12,9
00	M	1 558	-94	-5,7	-10,1	-4,7	-10,4	-4,5	-10,4	-5,9	-2,3	1 152	4,5	8,73	18,12	91,27	1 135	6,2
01	M	1 530	-28	-1,8	-9,6	-0,2	-8,2	0,1	-3,8	1,3	1,1	1 171	1,6	9,26	18,40	90,74	1 133	-0,2
01 E-E	M	1 621	-50	-3,0	-9,4	-1,7	-13,9	-1,3	-7,3	-1,4	0,5	1 198	6,2	8,95	16,18	91,05	1 182	6,2
02 E-E	MP	1 652	31	1,9	-5,7	3,3	-0,1	3,4	2,8	3,2	3,6	1 270	6,0	8,69	17,43	91,31	1 227	3,9
00 Dic		1 556	-57	-3,6	-9,3	-2,4	-9,5	-2,2	-7,9	-3,0	-0,1	977	-9,5	8,92	18,41	91,08	963	-7,8
01 Ene		1 621	-50	-3,0	-9,4	-1,7	-13,9	-1,3	-7,3	-1,4	0,5	1 198	6,2	8,95	16,18	91,05	1 182	6,2
Feb		1 599	-61	-3,7	-10,4	-2,3	-14,4	-1,9	-7,2	-1,3	-0,4	1 094	-1,8	9,55	16,82	90,45	1 080	-1,2
Mar		1 578	-50	-3,1	-10,6	-1,5	-8,8	-1,2	-6,6	0,2	0,1	1 117	-7,3	7,87	16,85	92,13	1 102	-6,7
Abr		1 535	-44	-2,8	-10,8	-1,1	-4,2	-1,0	-6,5	-1,6	0,8	1 012	5,6	10,28	16,51	89,72	979	3,5
May		1 478	-53	-3,5	-11,7	-1,7	-8,4	-1,5	-6,0	-1,9	0,0	1 235	1,0	11,58	17,28	88,42	1 167	-3,3
Jun		1 461	-40	-2,6	-10,6	-0,9	-6,9	-0,7	-4,9	0,3	0,4	1 189	-0,8	9,47	18,00	90,53	1 138	-3,6
Jul		1 451	-37	-2,5	-11,2	-0,7	-8,5	-0,4	-4,5	1,9	0,4	1 258	7,4	8,15	19,58	91,85	1 214	4,8
Ago		1 459	-29	-1,9	-10,5	-0,2	-8,4	0,1	-4,1	3,9	0,7	1 062	4,8	8,09	18,84	91,91	1 021	2,0
Sep		1 489	-13	-0,9	-9,7	1,0	-7,2	1,3	-1,6	3,6	1,7	1 131	-6,9	8,67	19,45	91,33	1 100	-8,3
Oct		1 540	10	0,6	-7,7	2,3	-6,5	2,6	0,1	3,6	3,2	1 477	8,7	9,78	21,59	90,22	1 421	6,1
Nov		1 573	16	1,0	-6,8	2,6	-4,8	2,8	2,2	3,7	2,9	1 324	4,6	9,52	20,19	90,48	1 272	2,3
Dic		1 575	18	1,2	-5,7	2,5	-4,2	2,7	2,2	4,9	2,4	960	-1,8	9,17	19,53	90,83	921	-4,3
02 Ene	P	1 652	31	1,9	-5,7	3,3	-0,1	3,4	2,8	3,2	3,6	1 270	6,0	8,69	17,43	91,31	1 227	3,9

**PARO REGISTRADO**  
Tasas de variación interanual



**COLOCACIONES**  
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuente: INEM (Estadística de Empleo).

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 16 y 17.

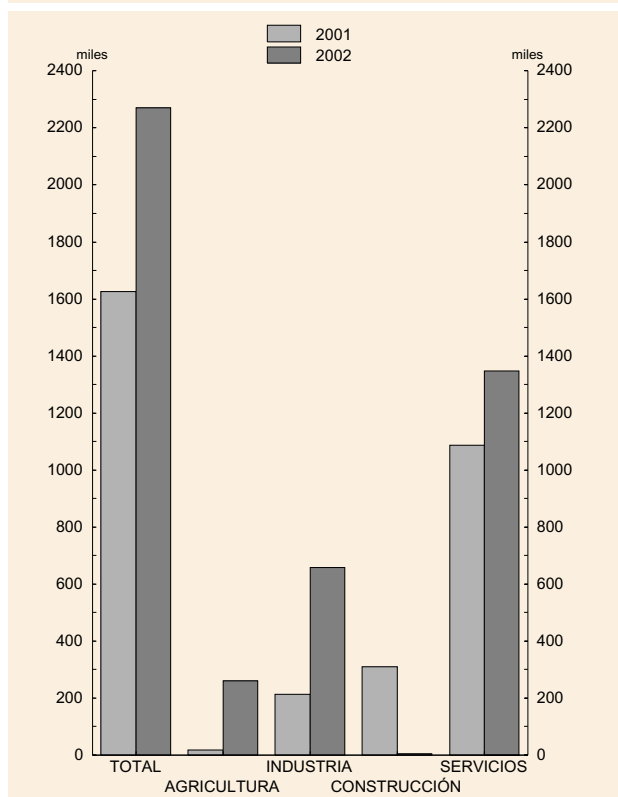
## 4.6. Convenios colectivos. España

■ Serie representada gráficamente.

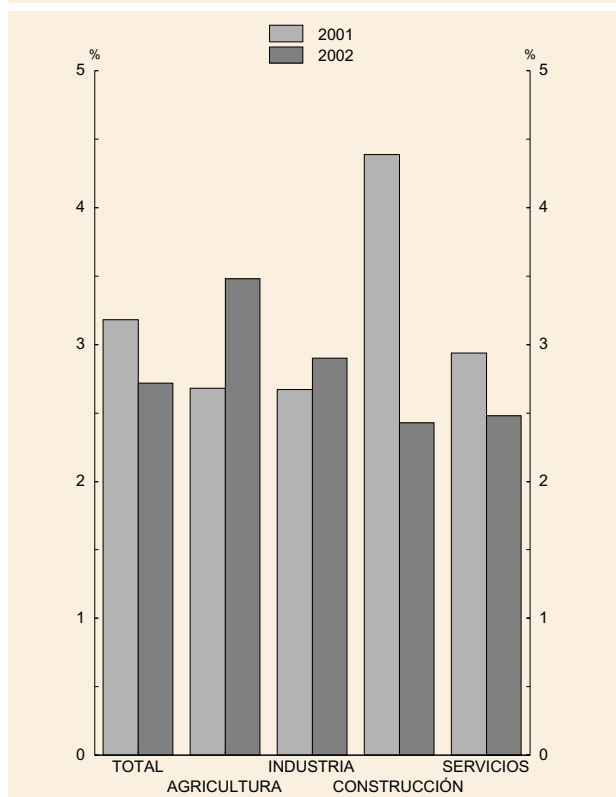
Miles de personas y porcentajes

	Según mes de inicio de efectos económicos (a)		Según mes de registro														
	Miles de trabajadores afectados	Incremento del salario medio pactado (%)	Miles de trabajadores afectados (a)								Incremento salarial medio pactado						
			Por re- visados	Por firmados	Total	Variación inter- anual	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios	Por re- visados	Por firmados	Total	Agricul- tura	Indus- tria	Construc- ción	Servicios
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>99</b>	9 008	2,72	4 120	3 663	7 783	811	602	2 748	901	3 532	2,29	2,49	2,38	3,37	2,24	2,30	2,35
<b>00</b>	9 221	3,71	4 886	2 977	7 863	80	470	2 603	875	3 915	2,90	3,09	2,97	3,43	2,87	3,42	2,88
<b>01</b>	7 947	3,62	4 909	2 697	7 606	-257	473	2 298	928	3 907	3,35	3,73	3,48	4,04	3,40	4,12	3,31
<b>00 Ago</b>	9 135	3,71	4 779	1 688	6 468	-57	395	2 364	806	2 903	2,90	3,14	2,96	3,37	2,84	3,42	2,88
<b>Sep</b>	9 202	3,71	4 788	2 397	7 185	381	405	2 436	838	3 506	2,90	3,04	2,94	3,39	2,85	3,39	2,85
<b>Oct</b>	9 210	3,71	4 853	2 684	7 536	505	413	2 520	875	3 729	2,90	3,06	2,96	3,37	2,86	3,42	2,87
<b>Nov</b>	9 213	3,71	4 886	2 821	7 707	151	413	2 573	875	3 847	2,90	3,07	2,96	3,37	2,87	3,42	2,88
<b>Dic</b>	9 221	3,71	4 886	2 977	7 863	80	470	2 603	875	3 915	2,90	3,09	2,97	3,43	2,87	3,42	2,88
<b>01 Ene</b>	7 321	3,58	1 602	25	1 627	18	18	214	309	1 086	3,16	4,32	3,18	2,68	2,67	4,39	2,94
<b>Feb</b>	7 355	3,58	3 204	64	3 268	974	135	871	554	1 708	3,12	3,90	3,14	3,14	2,74	3,81	3,13
<b>Mar</b>	7 426	3,58	3 722	176	3 898	-448	158	990	688	2 061	3,44	4,07	3,47	3,39	3,40	4,25	3,24
<b>Abr</b>	7 619	3,58	4 356	189	4 546	-119	159	1 334	806	2 246	3,36	4,08	3,39	3,39	3,19	4,26	3,20
<b>May</b>	7 809	3,61	4 356	215	4 571	-210	159	1 353	807	2 253	3,36	3,97	3,39	3,39	3,19	4,26	3,20
<b>Jun</b>	7 852	3,62	4 409	368	4 777	-186	234	1 407	807	2 330	3,38	3,92	3,42	3,60	3,20	4,26	3,24
<b>Jul</b>	7 868	3,62	4 487	742	5 229	-480	238	1 607	862	2 522	3,37	3,60	3,40	3,59	3,30	4,16	3,18
<b>Ago</b>	7 869	3,62	4 498	1 334	5 832	-635	305	1 878	869	2 780	3,37	3,62	3,42	3,75	3,31	4,18	3,23
<b>Sep</b>	7 935	3,63	4 644	1 735	6 379	-806	318	2 017	885	3 158	3,37	3,60	3,44	3,77	3,36	4,15	3,25
<b>Oct</b>	7 941	3,63	4 681	2 111	6 792	-744	328	2 102	912	3 451	3,38	3,60	3,45	3,78	3,37	4,15	3,27
<b>Nov</b>	7 941	3,63	4 733	2 495	7 228	-480	448	2 168	912	3 699	3,36	3,66	3,47	4,03	3,39	4,15	3,27
<b>Dic</b>	7 947	3,62	4 909	2 697	7 606	-257	473	2 298	928	3 907	3,35	3,73	3,48	4,04	3,40	4,12	3,31
<b>02 Ene</b>	2 124	2,70	2 269	1	2 270	643	260	658	5	1 348	2,72	3,18	2,72	3,48	2,90	2,43	2,48

**TRABAJADORES AFECTADOS**  
Enero-enero



**INCREMENTO SALARIAL MEDIO PACTADO**  
Enero-enero



Fuente: MTAS (Encuesta de Convenios Colectivos. Avance mensual).  
(a) Datos acumulados.

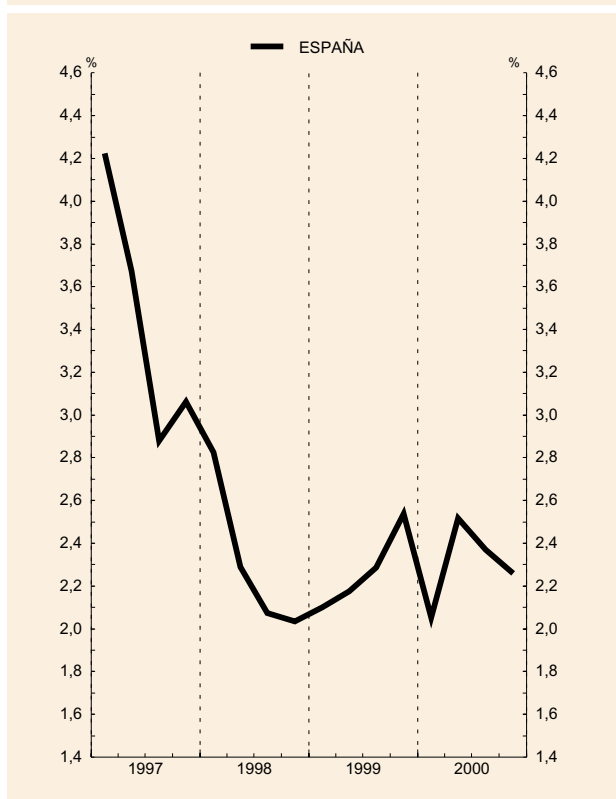
## 4.7. Encuesta de salarios en la industria y los servicios. España

■ Serie representada gráficamente.

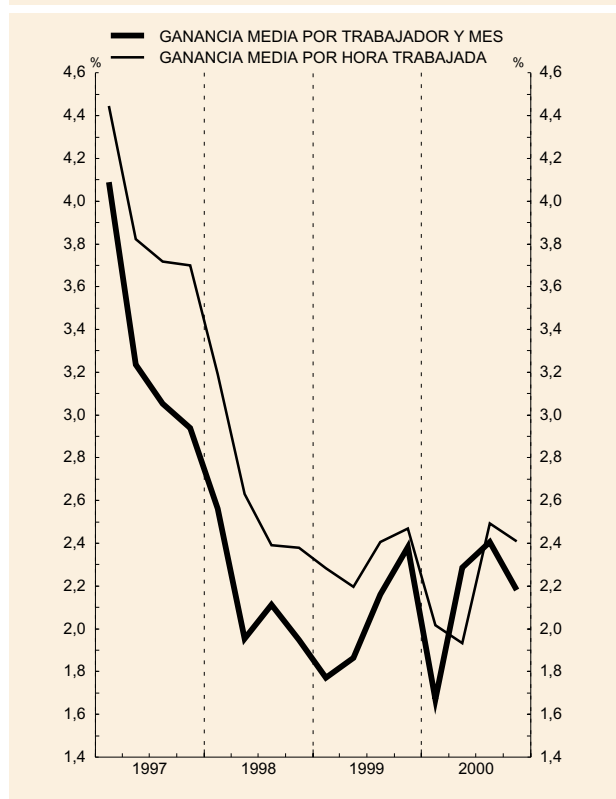
Tasas de variación interanual, euros y número de horas

		Ganancia media por trabajador y mes							Ganancia media por hora trabajada							Número de horas	
		Pagos ordinarios		Pagos totales					Pagos ordinarios		Pagos totales					Número de horas	1 T 4
		Euros	1 T 4	Total		Indus- tria	Construc- ción	Servicios	Euros	1 T 4	Total		Indus- tria	Construc- ción	Servicios		
				Euros	1 T 4						Euros	1 T 4					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
97	M	1 148	3,3	1 293	3,4	4,6	4,3	2,8	8,01	3,9	9,02	4,1	4,5	4,4	4,0	143	-0,6
98	M	1 173	2,1	1 323	2,3	3,1	3,3	2,0	8,22	2,6	9,28	2,8	3,3	3,3	2,8	143	-0,5
99	M	1 197	2,0	1 353	2,3	2,5	3,8	1,9	8,41	2,3	9,51	2,5	2,7	4,0	2,2	142	-0,3
99 I-IV	M	1 197	2,0	1 353	2,3	2,5	3,8	1,9	8,41	2,3	9,51	2,5	2,7	4,0	2,2	142	-0,3
00 I-IV	M	1 222	2,1	1 384	2,3	2,5	3,8	3,0	8,60	2,2	9,74	2,4	2,8	4,4	2,7	142	-0,1
98 II		1 167	2,0	1 266	2,3	2,9	4,1	1,8	8,21	2,6	8,91	3,0	3,1	4,2	3,0	142	-0,7
98 III		1 180	2,1	1 331	2,1	3,6	3,2	1,3	8,24	2,4	9,30	2,4	3,7	3,3	1,7	143	-0,3
98 IV		1 180	1,9	1 447	2,0	2,8	3,6	1,6	8,28	2,4	10,15	2,4	3,1	3,4	2,3	143	-0,4
99 I		1 186	1,8	1 274	2,1	2,8	3,7	1,7	8,35	2,3	8,97	2,6	2,7	3,8	2,6	142	-0,5
99 II		1 189	1,9	1 294	2,2	2,9	3,9	1,4	8,39	2,2	9,13	2,5	3,2	4,0	1,8	142	-0,3
99 III		1 205	2,2	1 362	2,3	2,0	4,0	2,1	8,44	2,4	9,53	2,5	2,3	4,1	2,3	143	-0,2
99 IV		1 208	2,4	1 483	2,5	2,4	3,8	2,4	8,48	2,5	10,42	2,6	2,6	4,0	2,3	142	-0,1
00 I		1 206	1,7	1 300	2,1	2,5	3,6	2,6	8,52	2,0	9,18	2,4	3,0	4,4	2,8	142	-0,4
00 II		1 216	2,3	1 326	2,5	2,3	3,9	3,4	8,55	1,9	9,33	2,2	2,6	4,2	2,5	142	0,3
00 III		1 234	2,4	1 394	2,4	2,9	3,4	3,0	8,65	2,5	9,77	2,5	3,3	4,0	2,7	143	-0,1
00 IV		1 234	2,2	1 517	2,3	2,3	4,4	2,9	8,68	2,4	10,67	2,5	2,5	4,8	2,9	142	-0,2

**SALARIOS**  
Tasas de variación interanual



**PAGOS ORDINARIOS**  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Encuesta de Salarios en la Industria y los Servicios).

Notas: Los datos en pesetas se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio irrevocable de 166,386.

Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 24, cuadros 26, 27 y 28.

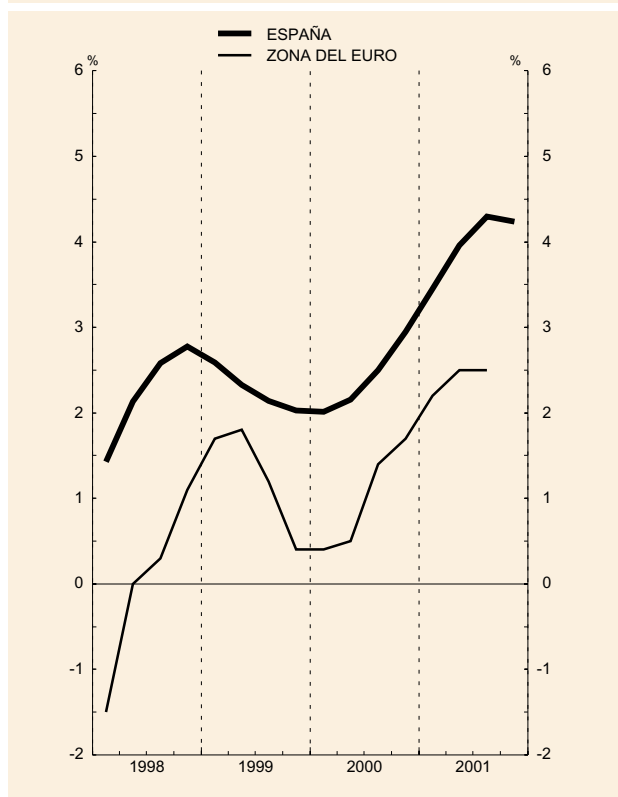
#### 4.8. Costes laborales unitarios. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

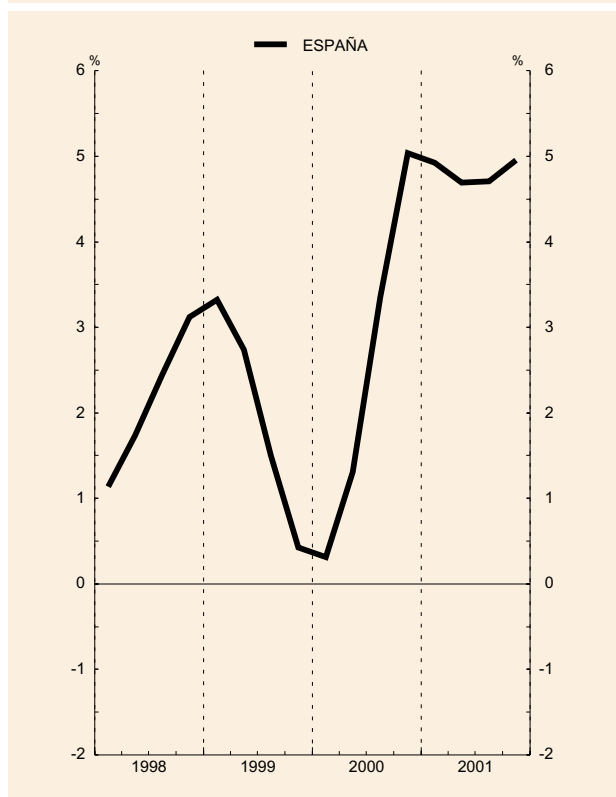
Tasas de variación interanual

		Costes laborales unitarios Total economía		Remuneración por asalariado		Productividad						Pro memoria : costes laborales unitarios manufacturas	
		España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro	España	Zona del euro	Producto		Empleo		España (c)	Zona del euro
								España	Zona del euro	España (b)	Zona del euro		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
98	P	2,2	-0,0	2,7	1,2	0,5	1,3	4,3	2,9	3,8	1,6	2,1	...
99	P	2,3	1,3	2,7	2,1	0,5	0,8	4,1	2,6	3,7	1,6	2,0	...
00	P	2,4	1,0	3,4	2,3	1,0	1,3	4,1	3,4	3,1	2,1	2,5	...
98 /IV	P	2,8	1,1	2,6	1,4	-0,2	0,3	4,0	2,0	4,2	1,8	3,1	...
99 / II III IV	P	2,6	1,7	2,3	1,7	-0,3	-	3,9	2,0	4,1	1,8	3,3	...
	P	2,3	1,8	2,4	2,3	0,1	0,5	4,0	2,2	3,9	1,5	2,7	...
	P	2,1	1,2	2,8	2,1	0,7	0,9	4,2	2,8	3,5	1,6	1,5	...
	P	2,0	0,4	3,4	2,2	1,3	1,8	4,5	3,6	3,1	1,6	0,4	...
00 / II III IV	P	2,0	0,4	3,6	2,5	1,6	2,1	4,5	3,6	2,9	1,9	0,3	...
	P	2,2	0,5	3,5	2,1	1,3	1,7	4,4	3,9	3,0	2,1	1,3	...
	P	2,5	1,4	3,3	2,4	0,8	1,0	4,0	3,2	3,2	2,1	3,4	...
	P	2,9	1,7	3,2	2,2	0,3	0,4	3,5	2,8	3,3	2,2	5,0	...
01 / II III IV	P	3,5	2,2	3,6	2,4	0,2	0,2	3,2	2,4	3,0	1,9	4,9	...
	P	4,0	2,5	4,2	2,5	0,3	-	2,9	1,6	2,6	1,6	4,7	...
	P	4,3	2,5	4,7	2,5	0,4	-	2,6	1,4	2,2	1,3	4,7	...
	P	4,2	...	4,7	...	0,4	...	2,4	...	2,0	...	5,0	...

**COSTES LABORALES UNITARIOS: TOTAL**  
Tasas de variación interanual



**COSTES LABORALES UNITARIOS: MANUFACTURAS**  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España) y BCE.

(a) España: elaborado según el SEC 95, series ciclo-tendencia.

(b) Empleo equivalente a tiempo completo.

(c) Ramas industriales.

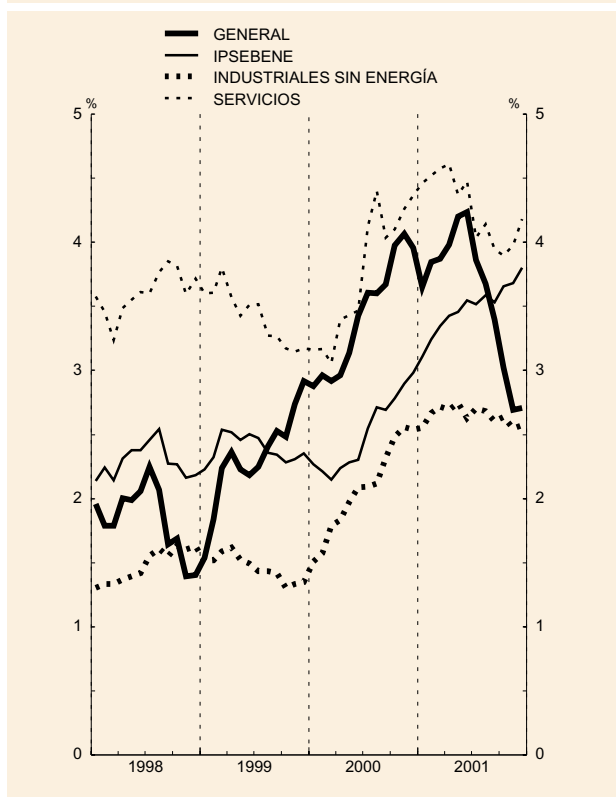
## 5.1. Índice de precios de consumo. España. Base 1992=100

■ Serie representada gráficamente.

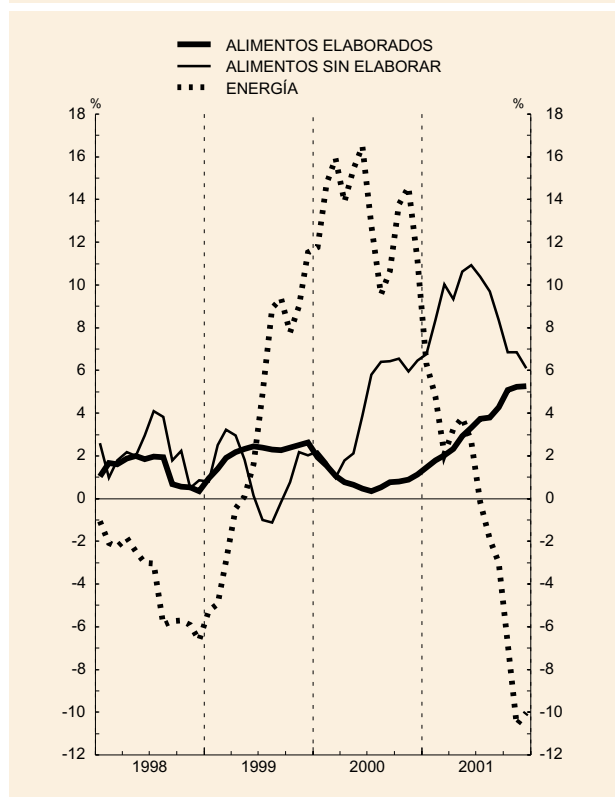
Índices y tasas de variación interanual

Índice general (100 %)					Tasa de variación interanual (T <sub>12</sub> )						Pro memoria: precios percibidos por agricultores (base 1990)	
Serie original	m <sub>1</sub> (a)	T <sub>12</sub> (b)	s/T <sub>dic</sub> (c)		Alimentos no elaborados	Alimentos elaborados	Industriales sin energía	Energía	Servicios	IPSEBENE	Serie original	T <sub>12</sub>
1	2	3	4		5	6	7	8	9	10	11	12
98 M	123,8	—	1,8	1,4	2,1	1,3	1,5	-3,8	3,6	2,3	113,1	-1,6
99 M	126,7	—	2,3	2,9	1,2	2,1	1,5	3,2	3,4	2,4	111,9	-1,1
00 M	131,0	—	3,4	4,0	4,2	0,9	2,1	13,3	3,8	2,5	115,1	2,9
00 E-D M	131,0	0,3	3,4	2,1	4,2	0,9	2,1	13,4	3,8	2,5	116,4	2,7
01 E-D MP	135,7	0,2	3,6	1,8	8,7	3,4	2,6	-0,8	4,3	3,5	...	...
00 Sep	132,2	0,3	3,7	3,1	6,4	0,8	2,3	10,6	4,0	2,7	99,8	2,3
Oct	132,6	0,3	4,0	3,3	6,5	0,8	2,5	13,8	4,1	2,8	114,3	4,9
Nov	132,9	0,2	4,1	3,6	6,0	0,9	2,6	14,6	4,3	2,9	124,1	9,7
Dic	133,4	0,3	4,0	4,0	6,5	1,1	2,5	11,2	4,4	3,0	129,2	8,4
01 Ene	133,4	0,0	3,7	0,0	6,8	1,5	2,6	6,3	4,5	3,1	121,4	-2,6
Feb	133,9	0,3	3,8	0,4	8,4	1,8	2,7	4,8	4,5	3,2	123,1	-2,3
Mar	134,4	0,4	3,9	0,8	10,0	2,0	2,7	2,1	4,6	3,3	126,8	-4,3
Abr	135,1	0,5	4,0	1,3	9,4	2,3	2,7	3,3	4,6	3,4	128,0	3,1
May	135,6	0,4	4,2	1,7	10,6	2,9	2,7	3,8	4,4	3,5	130,1	17,3
Jun	136,1	0,3	4,2	2,0	10,9	3,3	2,6	2,7	4,5	3,5	124,4	12,7
Jul	136,4	0,2	3,9	2,3	10,4	3,7	2,7	-0,2	4,0	3,5	112,8	5,5
Ago	136,7	0,2	3,7	2,5	9,7	3,8	2,7	-1,9	4,1	3,6	102,2	8,2
Sep	136,7	-0,0	3,4	2,5	8,4	4,3	2,6	-3,0	3,9	3,5	104,0	4,2
Oct	136,6	-0,1	3,0	2,4	6,9	5,1	2,6	-6,8	3,9	3,7	112,9	-1,3
Nov	136,5	-0,1	2,7	2,3	6,9	5,2	2,5	-10,6	4,0	3,7	117,6	-5,2
Dic	137,0	0,4	2,7	2,7	6,1	5,3	2,6	-10,0	4,2	3,8	...	...

ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL Y COMPONENTES  
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE, MAPA y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadros 2 y 8.

(a) Tasa de variación intermensual no anualizada.

(b) Para los períodos anuales, representa el crecimiento medio de cada año respecto al anterior.

(c) Para los períodos anuales, representa el crecimiento diciembre sobre diciembre.

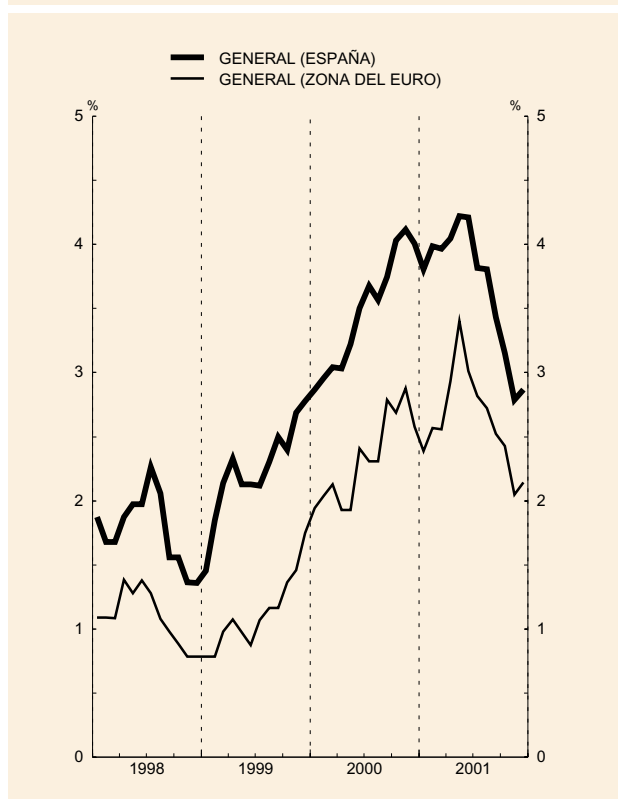
## 5.2. Índice armonizado de precios de consumo. España y zona del euro. Base 1996=100 (a)

■ Serie representada gráficamente.

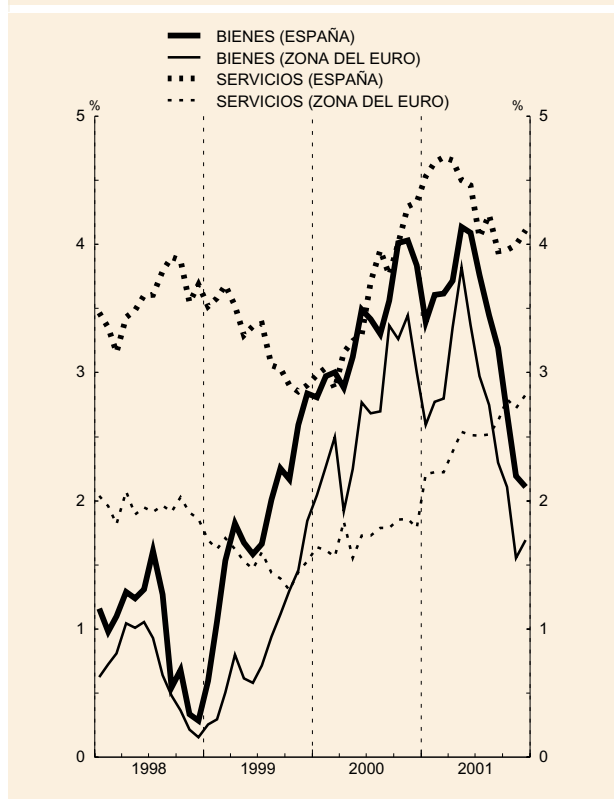
Tasas de variación interanual

		Índice general		Bienes														Servicios			
		España	Zona del euro	España	Zona del euro	Alimentos						Industriales								España	Zona del euro
						Total		Elaborados		No elaborados		España	Zona del euro	No energéticos		Energía					
						España	Zona del euro	España	Zona del euro	España	Zona del euro			España	Zona del euro	España	Zona del euro				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18		
98	M	1,8	1,1	1,0	0,7	1,7	1,6	1,1	1,4	2,2	2,0	0,4	0,2	1,4	0,9	-3,8	-2,6	3,6	1,9		
99	M	2,2	1,1	1,8	0,9	1,8	0,6	2,6	0,9	1,1	0,0	1,8	1,0	1,5	0,7	3,2	2,4	3,3	1,5		
00	M	3,5	2,3	3,4	2,7	2,4	1,4	0,9	1,1	3,8	1,7	4,1	3,4	2,0	0,7	13,4	13,3	3,6	1,7		
00 E-D	M	3,5	2,3	3,4	2,7	2,4	1,4	0,9	1,1	3,8	1,7	4,1	3,4	2,0	0,7	13,4	13,3	3,6	1,7		
01 E-D	M	3,7	2,6	3,3	2,7	5,8	4,6	3,2	2,9	8,1	7,2	1,8	1,7	2,4	1,4	-0,4	2,8	4,3	2,5		
00 Sep		3,7	2,8	3,6	3,4	3,2	2,1	0,6	1,3	5,5	3,3	3,8	4,0	2,2	0,9	10,7	15,6	3,8	1,8		
Oct		4,0	2,7	4,0	3,3	3,3	2,0	0,6	1,2	5,7	3,2	4,5	3,9	2,4	1,0	13,8	14,6	4,0	1,9		
Nov		4,1	2,9	4,0	3,4	3,1	2,2	0,7	1,4	5,2	3,5	4,7	4,1	2,4	1,0	14,7	15,2	4,3	1,9		
Dic		4,0	2,6	3,8	3,0	3,6	2,4	1,1	1,4	5,7	3,9	4,0	3,3	2,4	1,1	11,2	11,3	4,3	1,8		
01 Ene		3,8	2,4	3,4	2,6	3,9	2,7	1,4	1,6	6,1	4,5	3,1	2,5	2,4	1,0	6,8	7,8	4,5	2,2		
Feb		4,0	2,6	3,6	2,8	4,7	3,1	1,6	2,0	7,4	4,7	2,9	2,6	2,4	1,1	5,3	8,2	4,6	2,2		
Mar		4,0	2,6	3,6	2,8	5,5	3,9	1,8	2,2	8,8	6,7	2,4	2,2	2,5	1,3	2,6	5,6	4,7	2,2		
Abr		4,0	2,9	3,7	3,4	5,3	4,4	1,9	2,5	8,5	7,3	2,7	2,8	2,4	1,4	3,8	7,8	4,7	2,4		
May		4,2	3,4	4,1	3,8	6,2	5,3	2,5	2,8	9,6	9,2	2,8	3,1	2,5	1,5	4,0	8,6	4,5	2,5		
Jun		4,2	3,0	4,1	3,4	6,5	5,4	3,0	3,0	9,8	9,0	2,5	2,4	2,4	1,5	2,8	5,5	4,5	2,5		
Jul		3,8	2,8	3,8	3,0	6,5	5,4	3,4	3,3	9,4	8,7	2,0	1,8	2,5	1,4	0,2	2,9	4,1	2,5		
Ago		3,8	2,7	3,4	2,7	6,3	5,1	3,4	3,4	9,1	7,7	1,6	1,6	2,5	1,4	-1,3	2,1	4,2	2,5		
Sep		3,4	2,5	3,2	2,3	6,2	5,2	3,9	3,5	8,3	7,7	1,3	0,9	2,4	1,6	-2,5	-1,3	3,9	2,6		
Oct		3,2	2,4	2,7	2,1	6,0	5,2	4,7	3,6	7,2	7,7	0,6	0,6	2,4	1,6	-6,1	-2,7	4,0	2,8		
Nov		2,8	2,1	2,2	1,6	6,1	4,7	5,1	3,5	7,1	6,5	-0,3	-	2,3	1,5	-9,5	-5,0	4,0	2,7		
Dic		2,9	2,1	2,1	1,7	5,7	4,7	5,2	3,6	6,2	6,5	-0,1	0,2	2,3	1,6	-8,7	-4,5	4,1	2,8		

ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. GENERAL  
Tasas de variación interanual



ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS DE CONSUMO. COMPONENTES  
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat.

(a) A partir de enero de 2000 se amplía la cobertura de bienes y servicios, geográfica y poblacional.



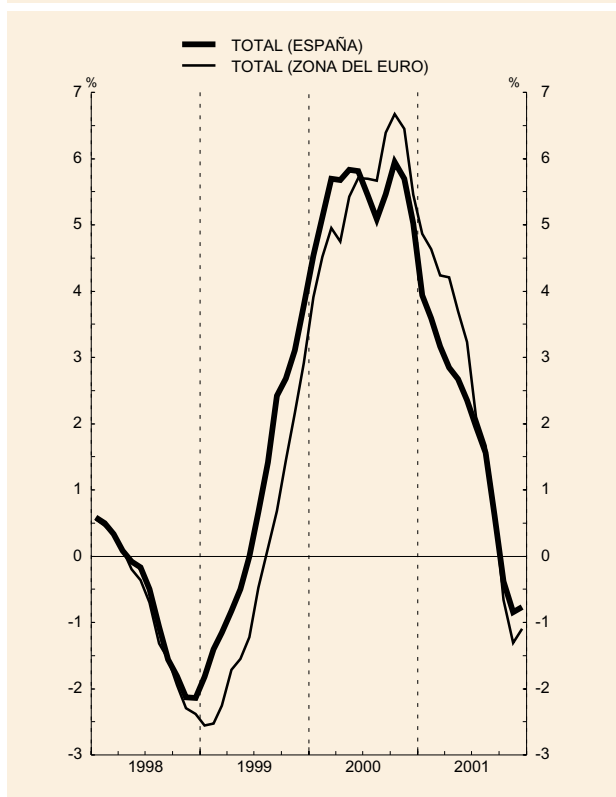
### 5.3. Índice de precios industriales. España y zona del euro (a)

■ Serie representada gráficamente.

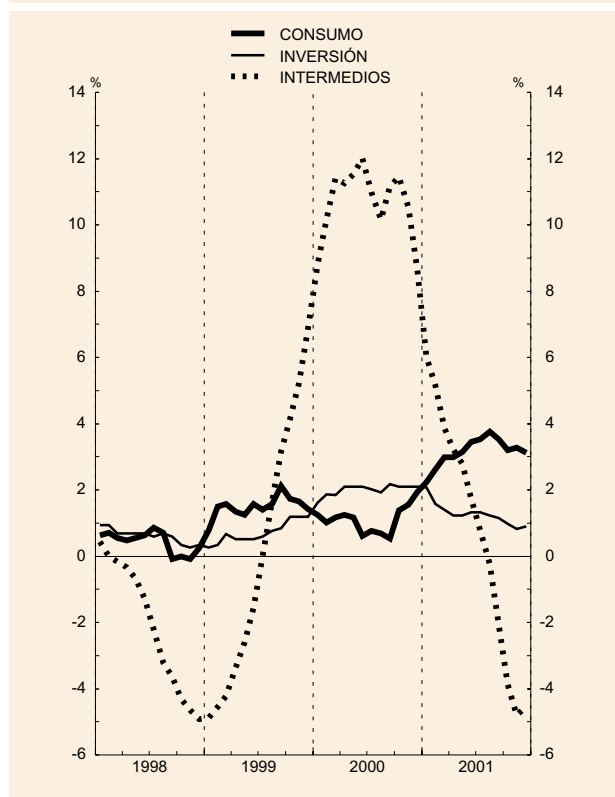
Tasas de variación interanual

		General (100 %)			Consumo (39,6 %)		Inversión (13,8 %)		Intermedios (46,5 %)				Pro memoria: zona del euro				
		Seire original	m <sup>1</sup> <sub>(b)</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	m <sup>1</sup> <sub>(b)</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	m <sup>1</sup> <sub>(b)</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	Total		No ener- géticos	Energía	Total	Consumo	Inversión	Intermedios no ener- géticos	Energía
		m <sup>1</sup> <sub>(b)</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	m <sup>1</sup> <sub>(b)</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>	T <sup>1</sup> <sub>12</sub>
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
98	MP	120,2	—	-0,7	—	0,4	—	0,6	—	-2,1	-0,3	-7,7	-0,8	0,5	0,6	-0,4	-5,2
99	MP	121,0	—	0,7	—	1,5	—	0,7	—	-0,1	-0,9	2,7	-0,4	-0,1	0,2	-1,5	0,6
00	MP	127,6	—	5,4	—	1,1	—	2,0	—	10,7	6,9	22,8	5,5	1,5	0,6	5,0	19,0
00 E-D	MP	127,6	—	5,4	—	1,1	—	2,0	—	10,7	5,9	22,8	5,5	1,5	0,6	5,0	19,0
01 E-D	MP	129,8	—	1,7	—	3,2	—	1,3	—	0,6	-2,0	-2,0	2,2	3,0	1,1	1,3	3,1
00 Sep	P	129,3	1,0	5,5	0,2	0,5	0,2	2,2	2,0	11,2	7,0	23,9	6,4	1,8	0,7	5,8	21,8
Oct	P	130,0	0,5	5,9	0,4	1,4	0,2	2,1	0,8	11,5	6,8	25,7	6,7	2,0	0,7	5,5	23,4
Nov	P	129,9	-0,1	5,7	-	1,5	-	2,1	-0,2	10,5	6,4	23,1	6,5	2,3	0,8	5,3	21,5
Dic	P	129,6	-0,2	5,0	0,4	1,9	-	2,1	-0,9	8,6	5,9	16,7	5,5	2,6	0,8	5,0	15,6
01 Ene	P	129,2	-0,3	3,9	0,6	2,2	0,5	2,1	-1,2	6,0	5,1	8,7	4,9	2,8	0,9	4,5	12,4
Feb	P	129,8	0,5	3,6	0,8	2,6	-	1,6	0,2	5,1	5,0	5,7	4,6	3,1	0,9	4,1	11,2
Mar	P	130,2	0,3	3,2	0,6	3,0	0,2	1,4	0,1	3,9	4,3	2,7	4,2	3,5	0,9	3,5	9,1
Abr	P	130,1	-0,1	2,8	-	3,0	-0,1	1,2	-0,2	3,2	3,1	3,6	4,2	3,6	1,0	2,6	10,6
May	P	130,4	0,2	2,7	0,1	3,1	0,1	1,2	0,5	2,8	2,4	4,0	3,7	3,4	1,0	1,9	9,3
Jun	P	130,4	-	2,4	0,1	3,5	0,1	1,3	-0,1	1,7	1,6	2,2	3,2	3,4	1,1	1,5	7,0
Jul	P	130,2	-0,2	2,0	0,2	3,5	-	1,3	-0,6	0,8	1,1	-0,1	2,1	3,2	1,1	0,7	2,8
Ago	P	130,0	-0,2	1,6	0,3	3,8	-	1,2	-0,5	-0,2	0,6	-2,4	1,7	3,2	1,2	0,3	1,4
Sep	P	130,1	0,1	0,6	-	3,5	0,2	1,1	0,1	-2,1	-0,2	-7,0	0,7	2,9	1,2	-0,2	-2,1
Oct	P	129,5	-0,5	-0,4	0,1	3,2	-	1,0	-1,1	-3,9	-1,0	-11,5	-0,7	2,6	1,2	-0,8	-7,3
Nov	P	128,8	-0,5	-0,8	0,1	3,3	-0,2	0,8	-1,1	-4,8	-1,5	-13,5	-1,3	2,3	1,1	-1,1	-9,6
Dic	P	128,6	-0,2	-0,8	0,2	3,1	0,1	0,9	-0,6	-4,5	-2,0	-11,5	-1,1	2,1	1,2	-1,3	-7,8

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. GENERAL  
Tasas de variación interanual



ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES. COMPONENTES  
Tasas de variación interanual



Fuentes: INE y BCE.

Nota: Las series de base de este indicador, para España, figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 25, cuadro 3.

(a) España: base 1990=100; zona del euro: base 1995=100.

(b) Tasa de variación intermensual no anualizada.

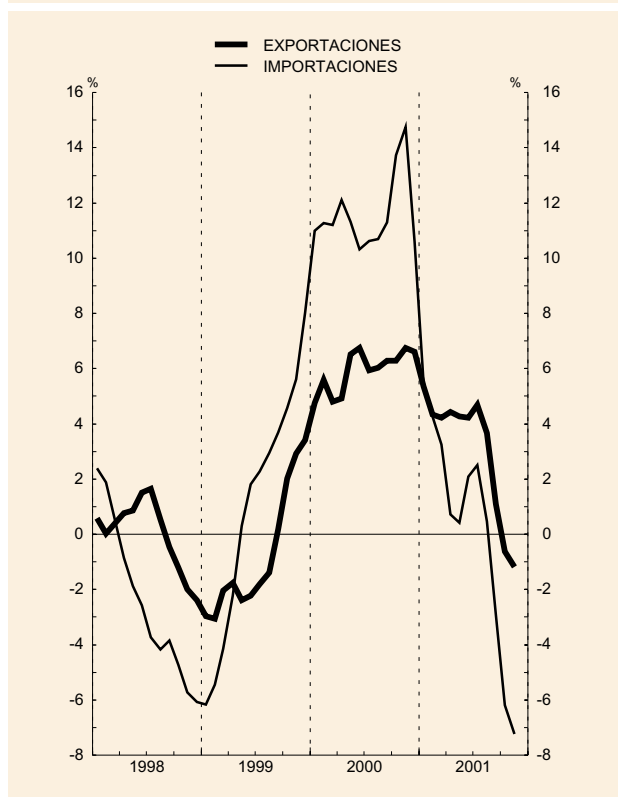
## 5.4. Índices del valor unitario del comercio exterior de España

■ Serie representada gráficamente.

Tasas de variación interanual

	Exportaciones / Expediciones						Importaciones / Introducciones					
	Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios			Total	Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios		
				Total	Energéticos	No energéticos				Total	Energéticos	No energéticos
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>98</b>	0,1	3,8	-3,9	-1,5	-20,1	0,0	-2,3	2,9	-2,8	-4,4	-29,5	0,6
<b>99</b>	-0,9	2,0	-9,5	0,1	18,0	-1,1	0,0	1,0	-0,6	-0,3	36,1	-2,7
<b>00</b>	6,2	6,1	-0,9	8,9	80,1	6,6	13,0	5,6	6,9	18,8	94,6	8,0
<b>00 E-N</b>	6,0	5,7	-0,8	8,8	82,0	6,5	13,1	5,5	6,8	19,1	99,3	7,9
<b>01 E-N</b>	3,0	4,2	5,2	0,6	5,7	1,6	-0,1	1,5	0,8	-1,2	-5,4	0,3
<b>00 Jun</b>	8,2	7,1	4,0	8,7	66,8	6,8	8,9	4,6	2,2	13,5	97,6	3,3
<b>Jul</b>	3,6	2,8	-3,4	5,8	67,4	4,3	11,6	-1,6	6,9	19,8	77,1	10,2
<b>Ago</b>	7,1	7,7	7,7	5,9	66,8	4,2	10,6	6,4	-1,8	17,4	69,6	4,4
<b>Sep</b>	6,5	10,4	-5,6	7,4	70,0	5,1	9,7	4,3	-0,1	16,0	68,8	8,2
<b>Oct</b>	5,4	7,8	-8,3	9,0	69,6	7,3	13,9	7,8	5,4	20,0	66,6	9,2
<b>Nov</b>	6,9	8,5	-8,8	12,1	84,2	8,8	18,0	12,1	15,0	21,5	55,5	12,0
<b>Dic</b>	8,4	10,6	-1,8	11,0	59,9	8,2	12,0	7,7	7,8	15,8	44,4	8,8
<b>01 Ene</b>	4,1	9,3	-9,1	5,0	40,1	4,2	1,6	-2,1	2,9	2,7	7,2	2,5
<b>Feb</b>	4,4	5,6	-9,5	7,3	17,6	8,2	4,8	6,6	9,1	2,7	9,0	1,5
<b>Mar</b>	3,5	7,4	-8,0	4,1	10,3	5,4	6,0	3,3	8,5	6,4	-3,0	7,2
<b>Abr</b>	5,0	5,4	3,7	3,0	11,5	3,3	-2,4	0,7	-2,9	-3,7	-0,9	-4,2
<b>May</b>	4,7	8,4	-5,3	2,4	21,0	2,8	0,7	1,3	-5,5	2,2	8,2	2,6
<b>Jun</b>	2,8	5,0	7,7	-0,8	12,2	0,0	1,7	1,7	7,0	0,0	7,9	-0,9
<b>Jul</b>	5,9	4,3	26,7	1,0	8,8	1,7	4,9	6,3	8,4	3,3	4,2	4,2
<b>Ago</b>	6,0	2,0	19,3	2,7	6,9	4,0	-0,2	3,3	-3,6	-1,6	-9,8	1,1
<b>Sep</b>	-1,1	-1,7	12,2	-4,4	-15,3	-2,2	-1,8	0,2	2,3	-4,5	-15,5	-2,9
<b>Oct</b>	-0,5	0,4	7,3	-5,5	-22,5	-4,0	-7,5	-4,2	-6,9	-9,5	-29,8	-4,2
<b>Nov</b>	-1,4	0,5	11,6	-8,5	-28,4	-5,6	-8,7	-0,4	-9,9	-11,8	-36,2	-4,1

ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES (a)



ÍNDICES DEL VALOR UNITARIO DE LAS IMPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS (a)



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 6 y 7.

(a) Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS).

## 6.1. Estado. Recursos y empleos según Contabilidad Nacional (SEC95). España

Millones de euros

	Capaci- dad (+) o necesidad (-) de finan- ción	Recursos corrientes y de capital						Empleos corrientes y de capital						Pro memoria: Déficit de caja			
		Total	Impues- to sobre el valor añadido (IVA)	Otros impues- tos sobre los produc- tos y sobre importa- ciones excepto IVA	Interes- es y otras rentas de la propie- dad	Impues- tos sobre la renta y el patri- monio	Resto	Total	Remu- neración de asalariados	Interes- es	Trans- feren- cias corrien- tes y de capital entre Adminis- tra- ciones Públicas	Ayudas a la inver- sión y otras transfe- rencias de capital	Resto	Déficit de caja	Ingre- sos líqui- dos	Pagos líqui- dos	
	1=2-8	2=3 a 7	3	4	5	6	7	8=9 a 13	9	10	11	12	13	14=15-16	15	16	
98		-11 860	101 836	24 140	15 391	5 577	43 918	12 810	113 696	17 786	19 129	51 851	4 184	20 746	-6 832	105 291	112 123
99	P	-6 482	111 009	28 574	16 408	5 877	46 887	13 263	117 491	17 363	16 912	57 722	4 978	20 516	-6 354	110 370	116 724
00	A	-3 918	119 298	31 269	17 171	5 199	52 531	13 129	123 216	15 808	16 732	65 527	4 282	20 867	-2 431	118 693	121 124
00 E-N	A	2 455	109 985	30 251	15 802	4 439	49 781	9 712	107 531	13 807	15 311	60 795	2 364	15 254	731	109 818	109 086
01 E-N	A	4 009	117 306	31 258	16 325	5 518	53 153	11 051	113 296	14 035	15 525	64 834	2 301	16 601	392	115 848	115 455
00 Dic	A	-6 372	9 313	1 018	1 369	760	2 750	3 417	15 685	2 001	1 421	4 731	1 918	5 613	-3 162	8 876	12 038
01 Ene	A	-1 224	9 310	154	1 430	272	6 763	691	10 534	1 121	1 487	7 139	-	786	-6 051	9 886	15 937
Feb	A	7 023	15 950	9 431	1 385	1 460	3 093	581	8 927	1 141	1 298	5 115	267	1 106	4 806	16 438	11 633
Mar	A	-5 155	5 737	1 560	1 315	168	1 867	827	10 892	1 246	1 428	6 356	300	1 562	-4 328	4 680	9 009
Abr	A	5 510	15 490	4 798	1 556	209	8 290	637	9 980	1 209	1 396	5 586	193	1 595	5 555	15 329	9 774
May	A	-4 200	5 769	1 100	1 438	187	2 037	1 007	9 968	1 292	1 419	5 485	271	1 502	-3 489	5 509	8 997
Jun	A	-5 811	5 889	279	1 465	342	2 607	1 196	11 701	1 969	1 390	6 133	230	1 979	-4 510	5 437	9 947
Jul	A	1 642	11 994	4 271	1 629	187	5 213	694	10 352	1 182	1 445	6 093	100	1 532	-1 082	12 060	13 142
Ago	A	-1 483	7 732	-713	1 509	496	5 879	561	9 215	1 192	1 435	5 357	164	1 067	-1 506	7 672	9 178
Sep	A	-365	9 393	3 316	1 613	144	3 264	1 057	9 759	1 201	1 393	5 552	276	1 337	692	9 069	8 377
Oct	A	8 354	18 746	5 398	1 562	202	10 298	1 286	10 392	1 221	1 439	5 624	227	1 881	8 660	18 143	9 484
Nov	A	-281	11 297	1 664	1 423	1 852	3 843	2 515	11 577	1 260	1 396	6 395	273	2 254	1 646	11 624	9 977

Fuentes: Ministerio de Hacienda (IGAE)

## 6.2. Estado. Operaciones financieras (SEC95). España

Millones de euros

	Capaci- dad(+) o necesid- ad(-) de fi- nan- cia- ción	Adquisición neta de activos financieros			Contracción neta de pasivos										Contrac- ción neta de pasivos (excepto otras cuentas pendien- tes de pago)		
		Del cual			Del cual		Por instrumentos					Por sectores de contrapartida					
							En monedas distin- tas de la peseta/ euro	Valores a corto plazo	Bonos, obliga- ciones, notas y valores asumidos	Crédi- tos del Banco de España	Otros pasivos materia- lizados en instru- mentos de mercado (a)	Otras cuentas pendien- tes de pago	En poder de sectores residentes			Resto del mundo	
													Total	Total			Institu- ciones financie- ras moneta- rias
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
98		-11 860	2 250	444	14 109	6 624	-10 829	26 157	-236	-2 464	1 481	10 287	-7 793	18 080	3 822	12 628	
99	P	-6 482	5 378	4 574	11 860	-577	-6 629	19 581	-499	-447	-146	-10 166	-6 411	-3 754	22 026	12 006	
00	A	-3 918	6 916	5 690	10 833	779	-8 683	17 506	-499	418	2 092	-22 097	-10 323	-11 774	32 930	8 741	
00 E-N	A	2 455	10 358	7 863	7 903	801	-8 615	14 770	-	437	1 311	-20 733	-9 961	-10 772	28 636	6 593	
01 E-N	A	4 009	4 361	-20 236	352	870	-9 026	10 230	-	-1 128	276	-2 523	7 779	-10 302	2 875	76	
00 Dic	A	-6 372	-3 442	-2 173	2 930	-22	-68	2 736	-499	-20	781	-1 364	-362	-1 003	4 294	2 149	
01 Ene	A	-1 224	-11 765	-12 758	-10 541	-59	1 482	-10 561	-	-3	-1 459	-7 369	2 755	-10 124	-3 172	-9 082	
Feb	A	7 023	-290	-3 778	-7 313	-51	501	-2 255	-	-64	-5 495	-5 113	132	-5 245	-2 200	-1 818	
Mar	A	-5 155	4 550	-3 700	9 706	-109	-1 865	5 750	-	16	5 805	4 274	-1 505	5 779	5 431	3 901	
Abr	A	5 510	6 068		1 558	42	-541	-226	-	10	1 316	5 239	6 467	-1 229	-4 681	-757	
May	A	-4 200	-1 361		7 2 839	35	-1 253	3 637	-	87	368	956	130	826	1 883	2 471	
Jun	A	-5 811	-388		-8 5 423	1 162	-2 507	6 167	-	-17	1 780	1 105	-761	1 865	4 318	3 643	
Jul	A	1 642	-2 015		0 -3 657	-80	-833	-261	-	76	-2 639	-2 824	698	-3 522	-833	-1 018	
Ago	A	-1 483	-1 321		-0 162	37	-1 239	1 770	-	-1 001	632	-1 832	-1 807	-25	1 995	-470	
Sep	A	-365	3 121		0 3 487	-69	-981	3 403	-	-61	1 126	1 091	-682	1 774	2 396	2 361	
Oct	A	8 354	6 311		-1 -2 043	-1	-1 620	1 718	-	-52	-2 089	-2 327	-1 501	-826	284	46	
Nov	A	-281	1 450		0 1 731	-38	-169	1 089	-	-120	931	4 277	3 853	424	-2 547	800	

Fuente: BE.

(a) Incluye otros créditos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

### 6.3. Estado. Pasivos en circulación. España

Millones de euros

		Pasivos en circulación (excepto otras cuentas pendientes de pago)									Pro Memoria:			
	Deuda del Estado elaborada según la metodología del Protocolo de déficit excesivo	Del cual:	Por instrumentos				Por sectores de contrapartida				Depósitos en el Banco de España	Avales prestados (saldo vivo)		
			En monedas distintas de la peseta/ del euro	Valores a corto plazo	Bonos, obligaciones, notas y valores asumidos	Créditos del Banco de España	Otros pasivos materializados en instrumentos de mercado (a)	En poder de sectores residentes					Resto del Mundo	
		Total						Administraciones Públicas	Otros sectores residentes					
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
96		263 976	20 447	81 084	152 306	10 814	19 772	210 489	529	209 960	54 016	15 195	8 185	
97		274 161	23 263	71 730	180 551	10 578	11 303	211 530	445	211 085	63 076	9 829	7 251	
98		283 938	29 832	59 939	204 965	10 341	8 692	215 203	305	214 899	69 040	10 273	6 412	
99	P	298 779	24 410	53 142	227 552	9 843	8 243	207 436	150	207 286	91 493	14 846	5 310	
00	Ago	A	303 996	25 125	47 191	238 164	9 843	8 799	193 400	150	193 250	110 746	10 695	5 500
	Sep	A	305 130	25 093	46 001	240 591	9 843	8 695	191 328	150	191 178	113 952	11 111	5 292
	Oct	A	307 653	25 551	45 624	243 462	9 843	8 725	186 992	150	186 842	120 812	20 407	5 263
	Nov	A	309 228	24 930	44 784	245 960	9 843	8 642	189 627	150	189 477	119 752	22 709	5 914
	Dic	A	308 750	23 759	44 605	246 249	9 344	8 552	188 474	695	187 780	120 970	20 536	5 430
01	Ene	A	304 104	23 681	46 054	240 161	9 344	8 545	182 994	695	182 299	121 804	7 778	5 508
	Feb	A	303 107	23 577	46 513	238 772	9 344	8 479	183 644	695	182 949	120 158	4 000	5 685
	Mar	A	306 542	23 602	44 640	244 120	9 344	8 439	182 276	695	181 581	124 961	300	6 271
	Abr	A	305 279	23 639	44 055	243 430	9 344	8 450	185 542	695	184 847	120 432	300	6 292
	May	A	307 886	24 454	42 781	247 237	9 344	8 524	186 144	695	185 449	122 437	308	6 499
	Jun	A	310 150	24 365	40 201	252 105	9 344	8 500	184 412	1 012	183 401	126 750	300	6 409
	Jul	A	310 716	23 867	39 338	253 590	9 344	8 444	184 048	1 012	183 036	127 680	300	6 309
	Ago	A	309 328	23 611	38 084	254 474	9 344	7 426	182 838	1 012	181 826	127 502	300	6 386
	Sep	A	310 481	23 554	37 049	256 719	9 344	7 369	179 969	1 012	178 957	131 524	300	6 390
	Oct	A	309 527	23 487	35 352	257 516	9 344	7 316	178 798	1 012	177 786	131 742	300	6 394
	Nov	A	309 160	23 522	35 119	257 495	9 344	7 202	180 943	1 012	179 931	129 229	300	6 067
	Dic	A	309 520	23 059	35 428	258 262	8 845	6 985	...	1 474	...	...	395	6 041

Fuente: BE.

(a) Incluye otros créditos, valores no negociables, moneda y Caja General de Depósitos.

## 7.1. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

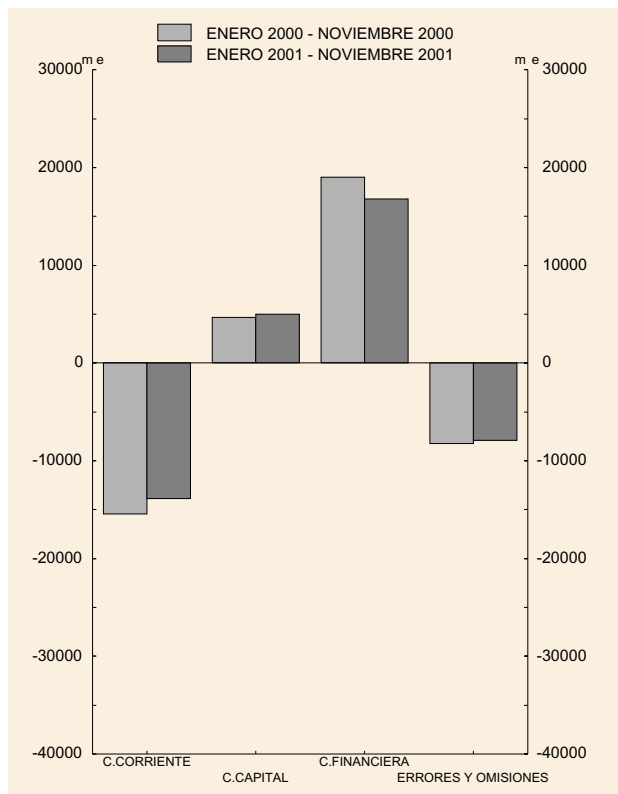
### Resumen y detalle de la cuenta corriente

■ Serie representada gráficamente.

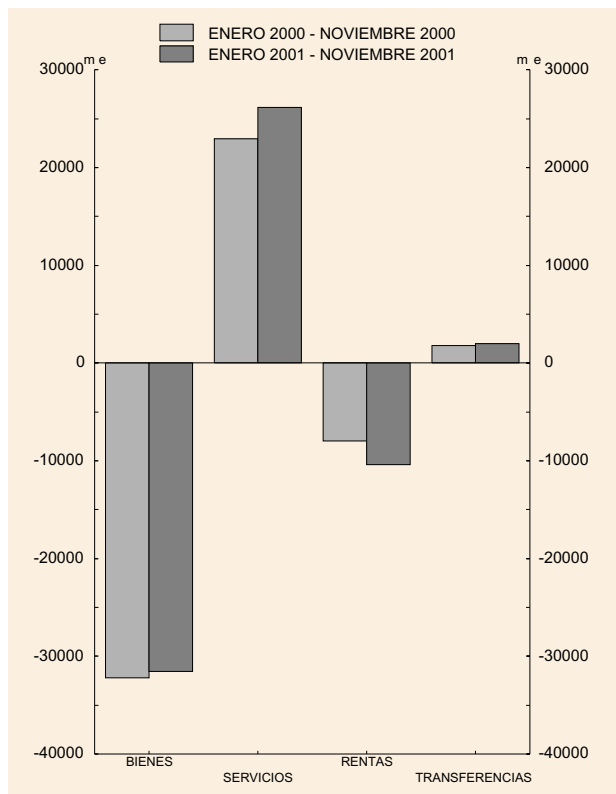
Millones de euros

	Cuenta corriente (a)													Cuenta de capital (saldo)	Cuenta corriente más Cuenta de capital (saldo)	Cuenta financiera (saldo)	Errores y omisiones
	Total (saldo)	Bienes			Servicios				Rentas			Transfe-rencias corrientes (saldo)					
		Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos		Pagos		Saldo	Ingresos		Pagos				
						Del cual		Del cual									
						Total	Turismo y viajes	Total	Turismo y viajes								
1=2+5+10+13	2=3-4	3	4	5=6-8	6	7	8	9	10=11-12	11	12	13	14	15=1+14	16	17=-(15+16)	
98	-2 598	-18 480	100 444	118 923	19 626	44 189	26 806	24 563	4 491	-6 751	13 092	19 844	3 006	5 680	3 081	-105	-2 977
99	-13 112	-28 585	105 735	134 320	21 524	50 362	30 416	28 838	5 166	-8 904	11 820	20 724	2 853	6 552	-6 561	11 242	-4 682
00	-18 959	-35 643	124 963	160 605	24 216	58 227	33 711	34 011	5 968	-9 055	16 212	25 267	1 523	5 217	-13 741	21 509	-7 768
00 E-N	-15 446	-32 237	113 996	146 233	22 919	53 953	31 775	31 034	5 473	-7 952	14 587	22 539	1 824	4 649	-10 798	19 005	-8 207
01 E-N	A-13 843	-31 538	120 940	152 478	26 133	59 570	34 740	33 437	6 198	-10 411	19 067	29 478	1 972	4 979	-8 864	16 796	-7 932
00 Ago	-1 225	-3 362	7 785	11 147	3 053	5 930	3 962	2 877	627	-834	1 216	2 050	-82	384	-842	969	-127
Sep	-1 908	-3 445	10 263	13 708	2 315	5 348	3 192	3 032	588	-925	1 339	2 265	147	339	-1 568	2 245	-677
Oct	-2 059	-3 299	12 069	15 368	2 077	5 382	3 131	3 305	561	-723	1 482	2 205	-115	188	-1 871	2 289	-418
Nov	-1 045	-2 829	12 370	15 199	2 272	5 224	3 003	2 952	520	-260	1 533	1 792	-228	373	-672	2 241	-1 569
Dic	-3 512	-3 406	10 967	14 373	1 298	4 275	1 936	2 977	495	-1 103	1 625	2 728	-301	569	-2 944	2 504	439
01 Ene	P -1 342	-2 228	10 167	12 395	1 576	4 443	2 290	2 867	468	-1 129	1 993	3 122	439	415	-926	2 114	-1 187
Feb	P 232	-2 096	11 263	13 359	1 251	4 026	2 151	2 775	468	-791	1 398	2 190	1 868	934	1 166	-245	-921
Mar	P -1 561	-2 444	12 239	14 683	1 902	4 889	2 645	2 987	522	-956	2 085	3 041	-62	193	-1 368	2 285	-917
Abr	P -1 008	-2 852	10 891	13 743	1 788	4 656	2 612	2 868	485	-335	2 248	2 584	391	1 328	320	-486	166
May	P -664	-2 774	12 004	14 778	2 750	5 810	3 364	3 060	502	-548	1 897	2 445	-92	751	87	1 111	-1 198
Jun	P -2 722	-3 770	11 542	15 312	2 473	5 561	3 344	3 088	564	-1 222	1 533	2 756	-203	259	-2 463	2 484	-21
Jul	P -1 990	-2 911	10 535	13 446	3 619	7 000	4 501	3 381	679	-2 377	1 670	4 046	-322	352	-1 638	2 562	-924
Ago	P 47	-3 277	8 405	11 681	3 524	6 491	4 154	2 967	669	-464	1 158	1 622	264	336	383	-6	-378
Sep	P -1 456	-3 387	10 313	13 700	2 281	5 351	3 195	3 069	624	-223	2 270	2 493	-128	36	-1 420	1 854	-434
Oct	P -2 349	-2 998	11 944	14 942	2 618	6 014	3 481	3 396	655	-1 893	1 441	3 334	-76	65	-2 284	3 466	-1 182
Nov	A -1 031	-2 802	11 636	14 438	2 350	5 330	3 003	2 979	562	-472	1 374	1 846	-107	310	-721	1 658	-938

#### RESUMEN



#### DETALLE DE LA CUENTA CORRIENTE



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

(a) Un signo positivo para los saldos de la cuenta corriente y de capital significa superávit (ingresos mayores que pagos) y, por tanto, un préstamo neto al exterior (aumento de la posición acreedora o disminución de la posición deudora).

(b) Un signo positivo para el saldo de la cuenta financiera (variación de pasivos mayor que la variación de activos) significa una entrada neta de financiación, es decir, un préstamo neto del resto del mundo (aumento de la posición deudora o disminución de la posición acreedora).

## 7.2. Balanza de Pagos de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

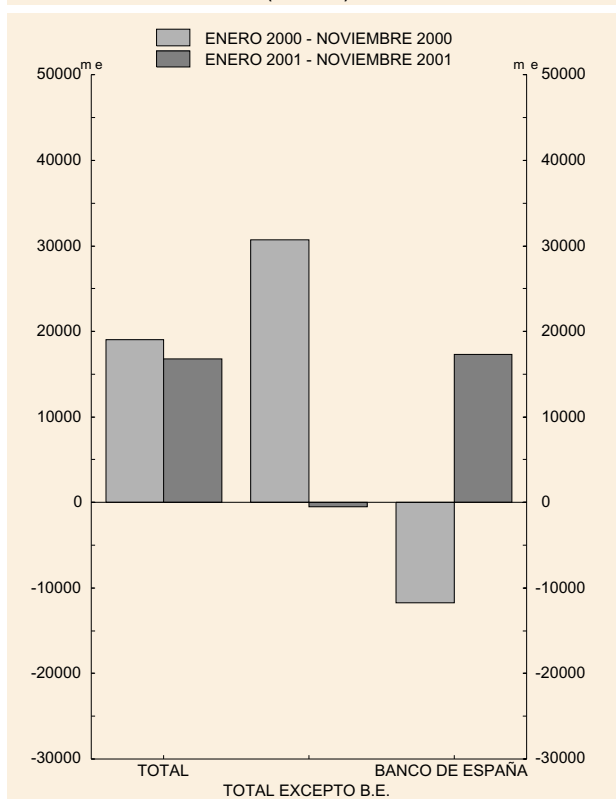
### Detalle de la cuenta financiera (a)

■ Serie representada gráficamente.

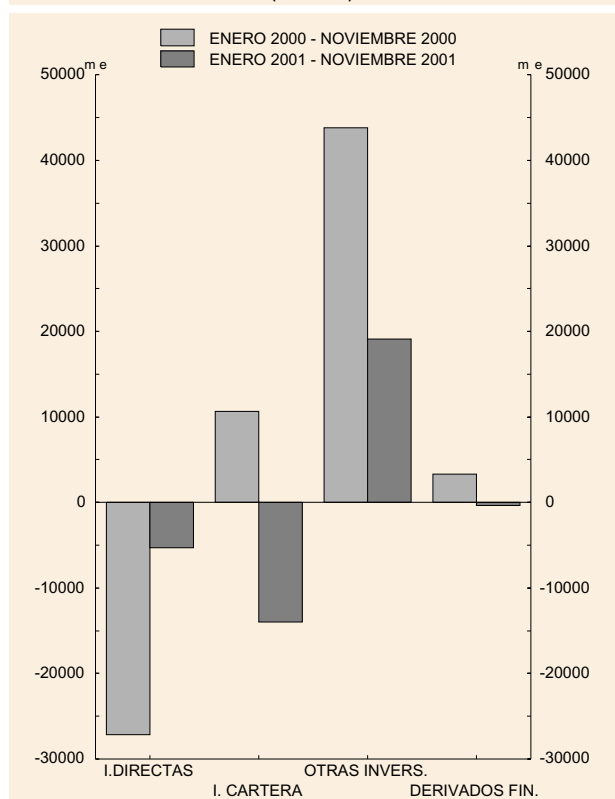
Millones de euros

	Cuenta financiera (VNP-VNA)  1= 2+13	Total, excepto Banco de España											Banco de España				Pro memoria	
		Total (VNP-VNA)  2=3+6+ 9+12	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones (d)			Derivados financieros netos (VNP-VNA)  12	Total (VNP-VNA)  13=14+ 15+16	Reservas (e)  14	Activos frente al Eurosistema (e)  15	Otros activos netos (VNP-VNA)  16	Otras inversiones incluido Banco de España (d)	
			Saldo (VNP-VNA)  3=5-4	De España en el exterior (VNA)  4	Del exterior en España (VNP) (b)  5	Saldo (VNP-VNA)  6=8-7	De España en el exterior (VNA)  7	Del exterior en España (VNP) (c)  8	Saldo (VNP-VNA)  9=11-10	De España en el exterior (VNA)  10	Del exterior en España (VNP)  11						De España en el exterior  17	Del exterior en España  18
98		-105	-11 971	-6 410	17 002	10 592	-23 671	39 071	15 400	20 559	20 501	41 060	-2 450	11 867	12 248	-	-381	20 887 41 065
99		11 242	26 311	-24 709	39 501	14 791	-1 402	44 090	42 688	52 148	-14 008	38 140	274	-15 068	20 970	-35 978	-61	22 021 38 130
00		21 509	27 652	-18 561	58 303	39 742	-2 919	65 132	62 212	46 961	9 493	56 453	2 172	-6 143	3 302	-9 250	-195	18 737 56 253
00 E-N		19 005	30 712	-27 129	53 520	26 392	10 675	46 376	57 051	43 833	5 653	49 486	3 333	-11 707	3 197	-14 775	-129	20 430 49 358
01 E-N		16 796	-530	-5 305	25 806	20 501	-13 979	43 218	29 239	19 132	7 847	26 979	-379	17 326	-650	16 105	1 871	-8 280 28 829
00 Ago		969	-5 722	-690	2 405	1 715	2 408	1 642	4 051	-8 551	5 820	-2 730	1 110	6 691	1 495	5 640	-443	182 -3 172
Sep		2 245	9 106	-5 286	6 132	847	2 244	6 707	8 952	11 521	7 311	18 832	627	-6 861	314	-7 403	228	14 697 19 043
Oct		2 289	9 963	-1 469	5 084	3 615	3 835	5 048	8 883	7 622	-2 065	5 557	-25	-7 673	1 692	-9 199	-167	7 151 5 407
Nov		2 241	181	-5 845	8 205	2 360	-2 063	3 709	1 646	7 825	-1 376	6 449	264	2 060	1 034	1 005	20	-2 374 6 477
Dic		2 504	-3 060	8 568	4 782	13 350	-13 595	18 756	5 161	3 128	3 840	6 968	-1 161	5 564	104	5 525	-65	-1 693 6 894
01 Ene	P	2 114	-7 693	-635	2 281	1 646	-1 775	1 438	-336	-5 724	20 519	14 795	440	9 806	-798	9 791	813	10 700 15 580
Feb	P	-245	-4 857	-1 311	2 840	1 529	-6 493	7 033	540	2 662	-4 886	-2 224	285	4 611	-1 098	4 599	1 110	-9 505 -1 133
Mar	P	2 285	-1 568	-604	1 226	623	1 293	5 070	6 362	-3 043	10 155	7 112	786	3 853	619	3 534	-300	6 626 6 817
Abr	P	-486	-4 599	-234	5 114	4 881	-979	964	-15	-1 600	-4 142	-5 742	-1 786	4 113	826	3 606	-320	-7 760 -6 074
May	P	1 111	10 872	3 126	-506	2 620	-1 567	5 897	4 330	8 898	-2 464	6 435	415	-9 761	954	-10 387	-329	7 953 6 136
Jun	P	2 484	-3 216	-1 272	5 481	4 208	-2 203	7 950	5 747	607	-6 687	-6 080	-348	5 700	331	5 760	-391	-12 459 -6 482
Jul	P	2 562	6 592	178	2 403	2 581	-2 464	3 494	1 030	8 654	-7 914	740	223	-4 030	-522	-3 943	435	-3 983 1 163
Ago	P	-6	-3 488	-1 765	1 234	-531	1 091	1 115	2 207	-2 539	681	-1 858	-276	3 482	-256	3 566	172	-2 863 -1 664
Sep	P	1 854	915	-3 878	4 561	683	3 569	-1 042	2 526	1 613	4 645	6 259	-389	939	-94	991	42	3 651 6 298
Oct	P	3 466	7 749	1 273	-188	1 086	-324	5 256	4 931	6 098	-806	5 292	701	-4 284	583	-4 331	-536	3 524 4 756
Nov	A	1 658	-1 239	-184	1 359	1 175	-4 126	6 043	1 917	3 504	-1 253	2 250	-432	2 897	-1 196	2 920	1 173	-4 164 3 433

CUENTA FINANCIERA  
(VNP-VNA)



CUENTA FINANCIERA, EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA. DETALLE  
(VNP-VNA)



Fuente: BE. Cifras elaboradas según el Manual de Balanza de Pagos del FMI (5ª edición, 1993).

(a) Tanto la variación de activos (VNA) como la variación de pasivos (VNP) han de entenderse 'netas' de sus correspondientes amortizaciones. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNA supone una salida (entrada) de financiación exterior. Un signo positivo (negativo) en las columnas señalizadas como VNP supone una entrada (salida) de financiación exterior. (b) No recoge las inversiones directas en acciones cotizadas e incluye inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (c) Incluye inversiones directas en acciones cotizadas, pero no recoge las inversiones de cartera en acciones no cotizadas. (d) Principalmente, préstamos, depósitos y operaciones temporales. (e) Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas y/o de los activos del BE frente al Eurosistema.



### 7.3. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo

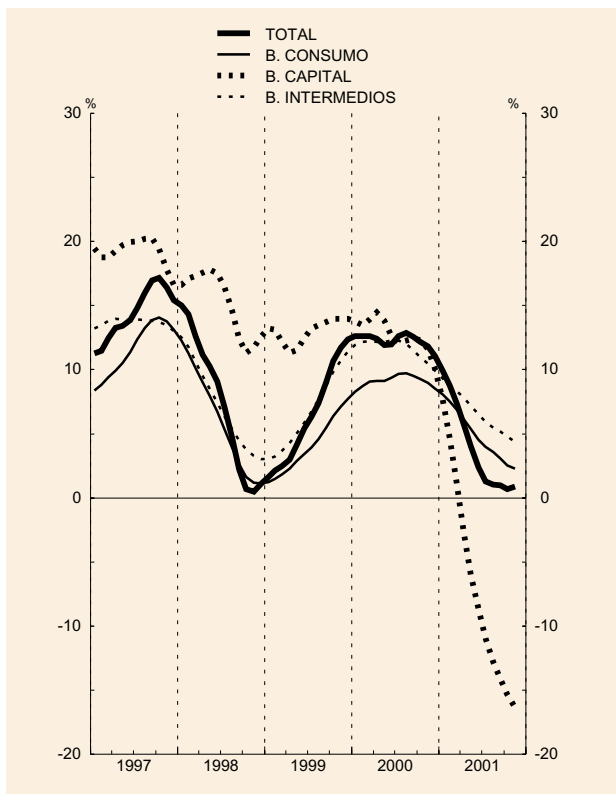
#### Exportaciones y expediciones

■ Serie representada gráficamente.

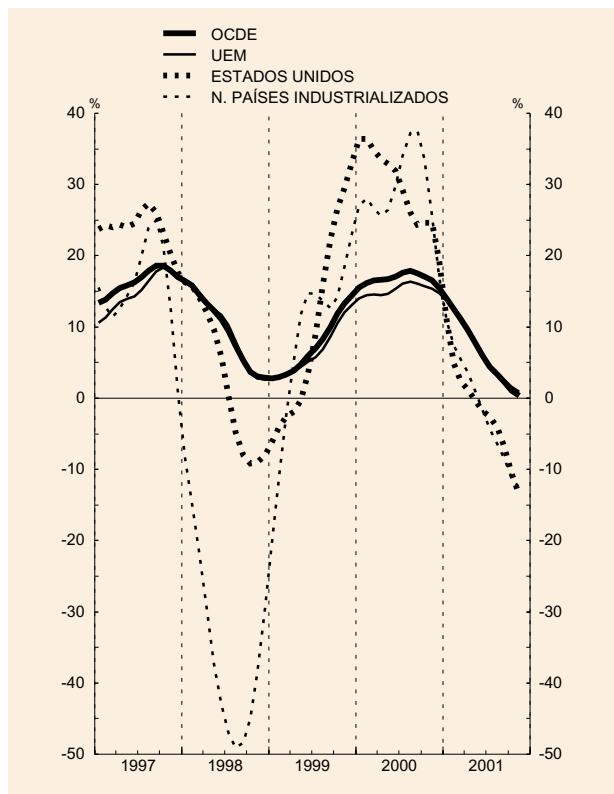
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipos de productos (series deflactadas)(a)					Por áreas geográficas (series nominales)									
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			OCDE					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual	Estados Unidos de América	Resto OCDE					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
97	93 419	19,4	15,8	13,8	21,8	15,6	12,2	15,8	18,9	8,5	16,2	25,2	22,2	16,4	17,7	14,6	27,1	
98	99 849	6,9	6,8	5,2	8,2	7,5	-0,2	7,8	8,4	13,9	9,2	2,5	7,2	8,2	7,1	-35,2	2,1	
99	104 789	4,9	5,7	3,1	16,5	4,4	-4,9	4,8	6,4	5,2	5,8	9,8	6,5	-8,2	-4,7	4,8	1,8	
00	124 177	18,5	11,7	8,9	13,7	13,1	9,2	13,2	17,5	18,1	15,4	31,6	16,2	21,7	13,0	32,4	28,0	
00 Oct	11 957	18,3	12,3	12,0	20,5	9,1	2,7	9,3	18,9	21,7	17,1	24,4	17,4	16,9	-12,2	48,9	31,2	
Nov	12 206	23,6	15,6	12,9	29,5	12,6	-1,2	13,2	24,2	22,1	18,5	52,7	22,8	47,4	-8,0	30,3	31,6	
Dic	10 623	15,3	6,4	-0,3	15,3	8,7	15,8	8,5	14,5	12,3	14,6	21,7	14,6	27,9	17,3	-1,8	20,6	
01 Ene	9 896	19,8	15,0	15,3	27,8	8,5	-9,4	10,7	16,5	15,0	15,1	9,8	17,6	45,9	28,3	15,9	41,2	
Feb	10 960	14,9	10,0	12,1	10,5	8,1	3,6	8,2	13,5	12,9	15,0	-7,1	15,5	18,6	12,5	8,6	28,4	
Mar	11 999	9,6	5,9	3,6	14,8	5,0	-21,0	5,7	9,7	15,2	11,5	-3,2	8,9	6,4	-0,9	-4,5	16,3	
Abr	10 633	13,5	8,1	8,8	-13,5	16,2	8,0	16,5	11,6	10,5	14,1	3,1	12,8	34,4	10,9	18,7	25,9	
May	11 800	9,4	4,4	9,1	-16,4	9,6	-29,0	11,2	13,0	18,4	13,0	8,9	11,4	-4,7	-29,5	-4,7	12,2	
Jun	11 473	0,6	-2,1	-2,8	-9,9	1,2	-31,4	2,4	-1,1	0,1	-0,3	-17,9	-0,0	-9,7	28,5	-0,6	7,7	
Jul	10 432	2,8	-2,9	-1,3	-15,9	0,7	-26,6	1,8	-0,5	-4,1	-3,5	13,2	-0,4	16,6	15,5	-6,0	20,7	
Ago	8 297	7,7	1,6	13,0	-25,7	4,6	-15,8	5,5	7,8	6,1	6,7	-4,1	9,4	8,1	-11,5	-6,9	18,8	
Sep	10 203	0,5	1,6	0,5	-8,2	5,8	-16,6	6,6	1,6	6,4	5,1	-7,1	0,5	-1,7	-11,3	-7,5	-2,9	
Oct	11 828	-1,1	-0,6	-0,0	-19,0	7,3	-11,2	8,0	-1,8	-7,7	-2,5	-5,3	0,6	23,4	-23,0	-1,9	9,2	
Nov	11 496	-5,8	-4,5	-4,2	-25,7	4,4	-34,0	5,8	-4,8	-0,3	-1,0	-22,3	-4,6	-6,8	-18,0	-31,1	-5,5	

**POR TIPOS DE PRODUCTOS**  
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



**POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**  
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 4 y 5.

(a) Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

## 7.4. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo

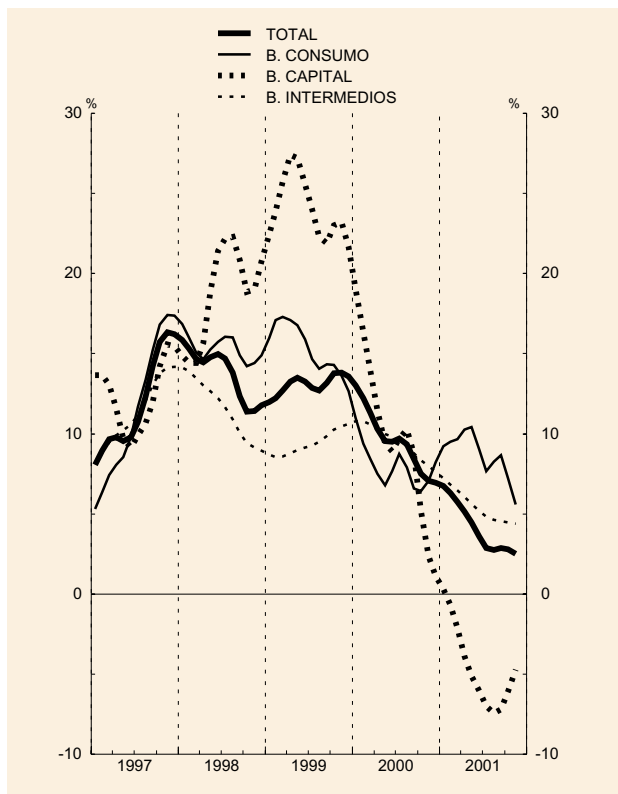
### Importaciones e introducciones

■ Serie representada gráficamente.

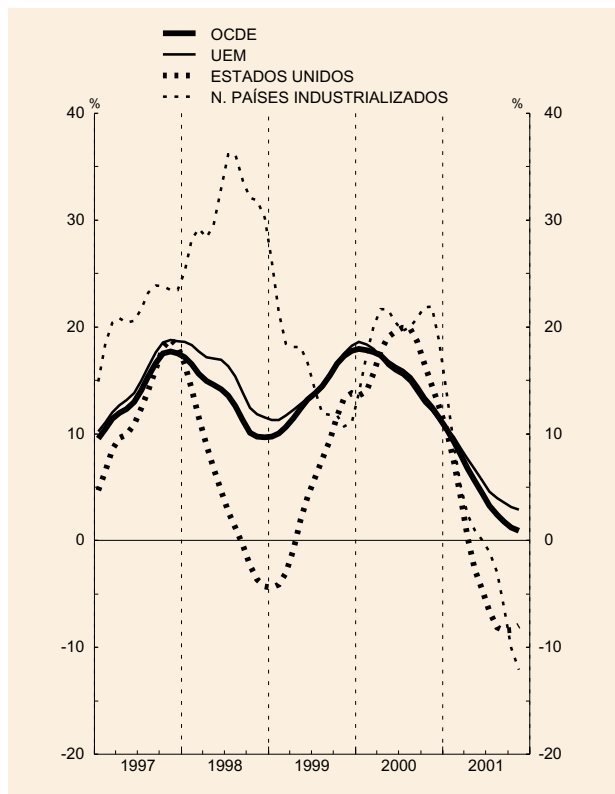
Millones de euros y tasas de variación interanual

	Total			Por tipo de productos (series deflactadas)(a)					Por áreas geográficas (series nominales)									
	Millones de euros	Nominal	Deflactado (a)	Consumo	Capital	Intermedios			O C D E					OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros	
						Total	Energéticos	No energéticos	Total	Unión Europea	Del cual	Estados Unidos de América	Resto OCDE					
																		Total
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
97	109 469	16,2	12,2	12,0	12,0	12,4	1,7	14,1	14,9	14,6	15,6	15,5	15,0	21,5	19,9	24,2	21,1	
98	122 856	12,2	15,0	16,3	21,9	12,5	13,8	12,2	14,7	17,4	17,5	2,6	15,2	-15,2	3,6	30,6	10,3	
99	139 094	13,2	13,2	14,8	22,6	9,7	-0,6	11,0	12,4	10,3	11,7	8,9	13,5	15,8	12,6	16,4	18,1	
00	169 468	21,8	7,9	6,3	7,1	8,8	9,5	8,9	15,7	16,5	15,6	14,4	15,5	95,1	14,6	19,6	36,1	
00 Oct	15 885	21,1	6,3	5,6	1,9	8,2	42,8	5,3	12,6	10,3	10,4	31,6	11,8	116,8	30,9	20,6	42,7	
Nov	15 708	23,7	4,9	6,4	-9,1	9,5	39,6	6,6	16,0	13,0	16,0	-0,7	19,1	95,5	8,4	46,3	44,4	
Dic	14 893	13,9	1,7	-1,8	-1,1	4,4	18,8	2,9	6,7	9,0	4,8	21,1	4,7	62,8	49,5	10,7	37,2	
01 Ene	12 851	17,4	15,6	25,6	6,0	10,0	6,9	15,5	15,7	3,5	15,9	22,5	19,5	10,8	9,2	22,7	34,0	
Feb	13 830	12,5	7,3	7,9	-0,2	9,5	4,6	10,0	12,4	8,9	14,2	15,8	13,3	9,2	4,3	9,1	17,2	
Mar	15 210	5,5	-0,4	1,6	1,1	-1,7	15,5	-3,6	4,3	-0,7	5,1	19,0	4,7	1,3	15,8	-7,0	18,5	
Abr	14 140	10,0	12,7	18,0	-7,7	18,1	9,7	19,1	8,7	-2,1	8,5	-10,7	14,6	-3,2	40,1	5,7	22,7	
May	15 258	2,5	1,8	14,5	-8,0	0,4	-11,6	1,9	3,2	-1,1	8,6	-28,0	9,0	-0,6	-20,5	-4,0	8,8	
Jun	15 845	7,9	6,1	15,1	-2,6	5,4	-0,8	6,2	7,6	-3,4	4,8	16,6	10,3	-0,4	2,7	1,2	19,8	
Jul	13 897	0,1	-4,6	-9,7	-13,4	0,7	-3,0	1,1	-3,4	-2,9	-2,1	-15,2	-2,6	-1,2	22,4	-0,1	17,9	
Ago	11 994	4,2	4,5	17,8	-3,9	1,4	10,3	-0,0	3,2	0,7	5,1	-29,6	7,7	3,5	12,0	11,6	6,8	
Sep	14 235	0,4	2,2	14,2	-16,5	3,8	14,5	2,7	-0,2	4,4	3,2	-11,9	-0,6	-9,1	13,3	-12,5	10,3	
Oct	15 504	-2,4	5,6	9,5	-6,5	7,7	16,5	6,7	-1,7	2,0	-0,4	-4,4	-2,6	-19,3	14,6	-8,7	3,4	
Nov	14 928	-5,0	4,1	2,1	4,8	4,7	5,7	4,5	-0,2	7,0	4,0	-24,9	0,1	-35,3	-5,5	-24,7	-7,6	

**POR TIPOS DE PRODUCTOS**  
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



**POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**  
Tasas de variación interanual (tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuentes: ME y BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 2 y 3.

(a) Series deflactadas con el índice de valor unitario correspondiente.

## 7.5. Comercio exterior de España frente a otros miembros de la zona del euro y al resto del mundo

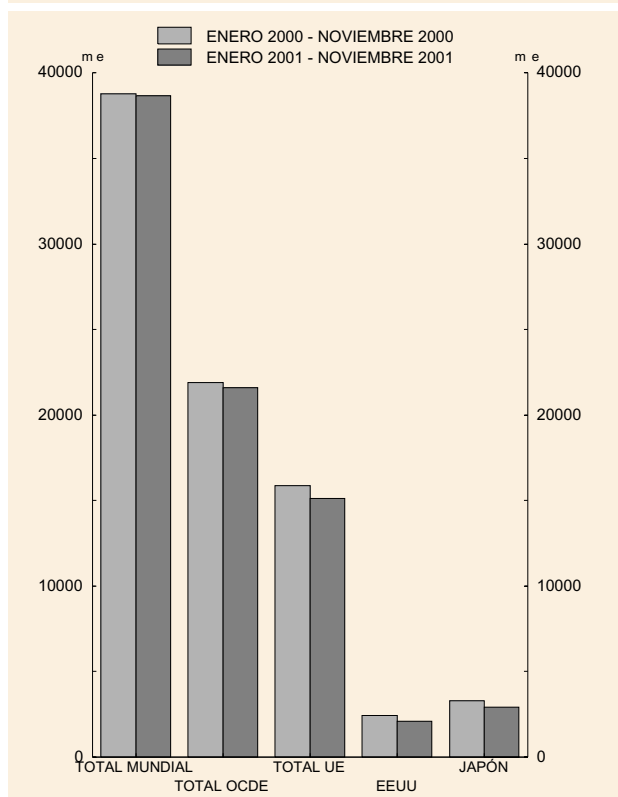
### Distribución geográfica del saldo comercial

■ Serie representada gráficamente.

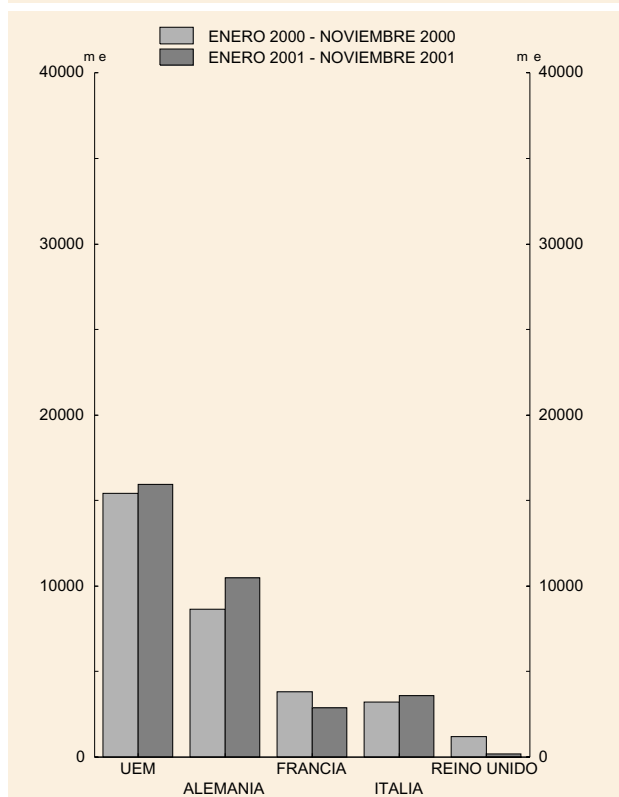
Millones de euros

	Total mundial	O C D E											OPEP	Otros países americanos	Nuevos países industrializados	Otros
		Total	Unión Europea							Estados Unidos de América	Japón	Resto OCDE				
			Total	Zona del euro			Reino Unido	Resto UE								
				Total	Del cual											
					Alemania	Francia			Italia							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
98	-23 007	-17 316	-11 974	-556	-5 398	-3 138	-2 952	-1 053	-10 365	-2 839	-2 773	270	-3 447	1 589	-1 542	-2 291
99	-34 305	-24 373	-17 970	-4 904	-8 169	-4 448	-3 572	-1 640	-11 425	-3 055	-3 301	-48	-4 642	885	-1 933	-4 243
00	-45 291	-26 645	-20 065	-5 968	-9 828	-4 873	-4 272	-1 861	-12 236	-2 707	-3 616	-258	-10 879	936	-2 151	-6 551
00 E-N	-38 769	-21 894	-15 875	-15 415	-8 642	-3 831	-3 233	-1 194	734	-2 432	-3 301	-285	-9 640	817	-1 988	-6 065
01 E-N	-38 673	-21 616	-15 120	-15 957	-10 468	-2 867	-3 583	-203	1 040	-2 084	-2 920	-1 492	-8 686	339	-1 981	-6 729
00 Nov	-3 502	-1 767	-1 260	-1 262	-823	-286	-289	-200	201	-238	-294	25	-1 126	113	-202	-521
Dic	-4 270	-2 718	-2 082	-1 939	-829	-648	-568	-237	94	-316	-294	-25	-1 040	104	-192	-424
01 Ene	-2 954	-1 254	-767	-1 010	-845	-126	-210	125	118	-163	-280	-45	-894	61	-194	-674
Feb	-2 870	-1 507	-970	-1 053	-742	-279	-273	-46	129	-217	-229	-91	-700	120	-209	-574
Mar	-3 210	-1 735	-1 048	-1 101	-877	-95	-231	-44	97	-339	-294	-54	-889	105	-157	-533
Abr	-3 507	-2 194	-1 635	-1 516	-1 022	-235	-255	-191	72	-182	-239	-137	-598	16	-170	-562
May	-3 458	-1 908	-1 176	-1 335	-952	-137	-366	31	128	-230	-295	-207	-764	39	-215	-610
Jun	-4 373	-2 626	-1 672	-1 728	-1 074	-177	-444	3	52	-306	-283	-365	-962	105	-176	-713
Jul	-3 465	-1 927	-1 555	-1 756	-997	-278	-361	73	128	-8	-245	-119	-746	59	-188	-663
Ago	-3 697	-1 875	-1 373	-1 428	-869	-233	-302	-48	102	-62	-233	-207	-888	-26	-199	-709
Sep	-4 032	-2 229	-1 770	-1 761	-1 085	-348	-356	-75	66	-201	-247	-10	-834	-120	-149	-701
Oct	-3 676	-2 144	-1 536	-1 611	-917	-485	-380	-14	89	-214	-282	-112	-772	-62	-162	-536
Nov	-3 431	-2 216	-1 617	-1 660	-1 087	-475	-404	-18	61	-162	-293	-145	-639	40	-162	-454

#### DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



#### DÉFICIT COMERCIAL ACUMULADO



Fuente: ME.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, capítulo 17, cuadros 3 y 5.

## 7.6. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

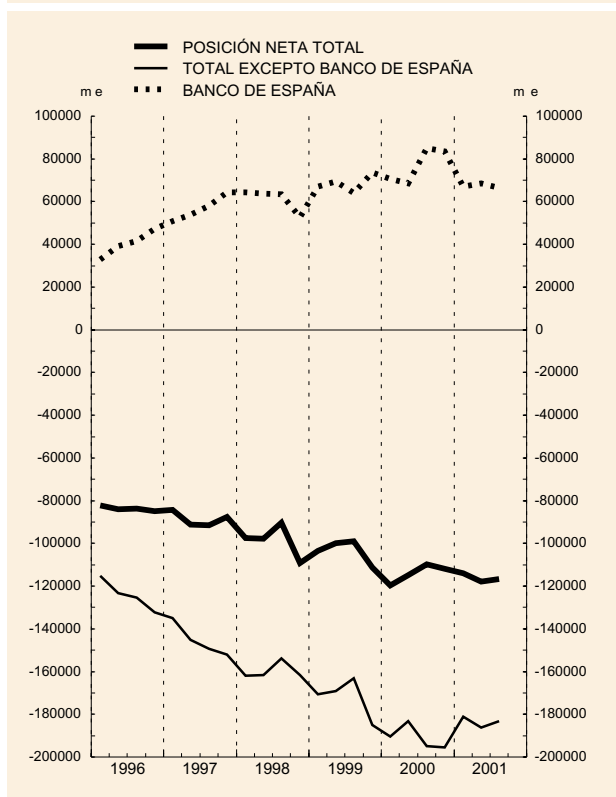
### Resumen

■ Serie representada gráficamente.

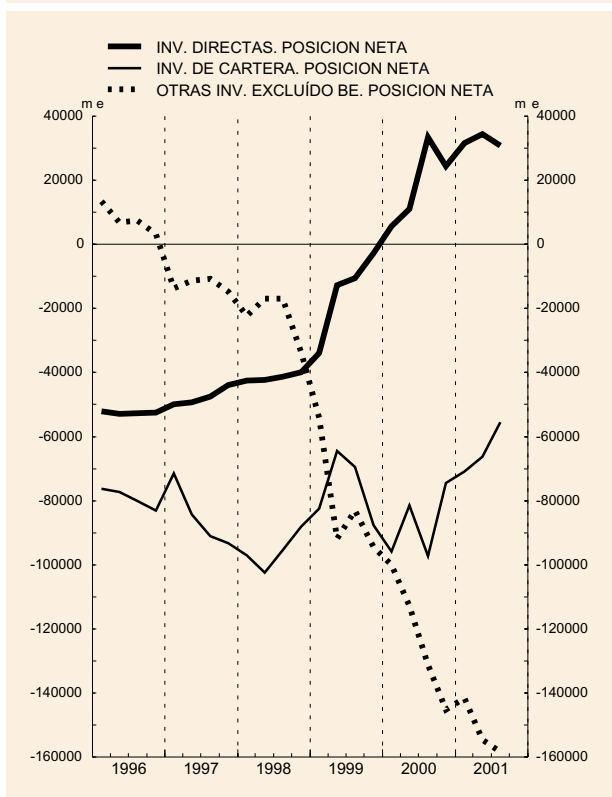
Saldos a fin de periodo en millones de euros

		Posición de inversión internacional neta (activos-pasivos)	Total excepto Banco de España										Banco de España			
			Posición neta excepto Banco de España (activos-pasivos)	Inversiones directas			Inversiones de cartera			Otras inversiones			Posición neta Banco de España (activos-pasivos)	Reservas	Activos frente al Euro-sistema	Otros activos netos (activos-pasivos)
				Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)	Posición neta (activos-pasivos)	De España en el exterior (activos)	Del exterior en España (pasivos)				
		1=2+12	2=3+6+9	3=4-5	4	5	6=7-8	7	8	9=10-11	10	11	12=13+15	13	14	15
93	P	-78 336	-115 264	-47 901	20 533	68 434	-76 065	12 655	88 720	8 702	113 229	104 528	36 929	36 843	-	85
94	P	-78 666	-113 438	-52 296	23 795	76 091	-52 865	13 688	66 553	-8 278	104 365	112 643	34 773	34 708	-	65
95	P	-81 913	-109 278	-52 699	26 444	79 143	-73 018	13 310	86 328	16 438	130 213	113 774	27 366	27 263	-	102
96	P	-84 836	-132 238	-52 438	31 989	84 427	-83 044	16 650	99 694	3 244	133 621	130 377	47 403	47 658	-	-256
97	P	-87 718	-152 030	-43 933	45 883	89 817	-93 310	31 775	125 086	-14 786	143 363	158 149	64 311	64 174	-	137
98 III IV	P	-90 445	-153 749	-41 328	55 402	96 730	-95 471	51 504	146 975	-16 950	175 193	192 144	63 303	62 854	-	450
	P	-109 070	-161 613	-39 889	60 142	100 032	-88 067	69 625	157 692	-33 657	160 349	194 006	52 542	52 095	-	447
99 I II III IV	P	-103 449	-170 496	-33 979	66 951	100 930	-82 447	87 598	170 045	-54 069	165 209	219 278	67 046	45 874	20 779	394
	P	-99 838	-169 237	-12 842	91 431	104 273	-64 530	108 821	173 351	-91 864	146 411	238 276	69 399	38 153	30 838	408
	P	-98 896	-163 032	-10 554	97 302	107 856	-69 425	111 931	181 356	-83 053	148 622	231 675	64 137	35 903	28 090	143
	P	-111 171	-184 914	-2 771	112 129	114 900	-87 677	117 329	205 006	-94 466	149 626	244 092	73 743	37 288	36 028	427
00 I II III IV	P	-119 584	-190 266	5 640	122 453	116 813	-95 899	131 159	227 058	-100 006	158 214	258 220	70 682	39 763	31 776	-858
	P	-114 833	-183 222	11 004	139 652	128 648	-81 434	143 322	224 757	-112 791	156 590	269 381	68 389	39 354	29 092	-57
	P	-109 862	-194 964	33 384	168 415	135 031	-97 208	157 574	254 782	-131 140	164 245	295 385	85 101	42 750	42 610	-259
	P	-111 881	-195 397	24 383	178 232	153 849	-74 519	184 403	258 923	-145 261	161 488	306 748	83 516	38 234	45 278	4
01 I II III	P	-114 020	-181 022	31 648	190 145	158 498	-70 974	196 936	267 909	-141 696	190 158	331 854	67 002	41 380	27 355	-1 732
	P	-117 924	-186 326	34 427	204 710	170 283	-66 228	212 502	278 731	-154 525	179 923	334 447	68 402	40 776	28 376	-751
	P	-116 637	-183 075	30 913	203 137	172 224	-55 553	212 574	268 127	-158 434	172 595	331 029	66 438	39 971	27 762	-1 296

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



COMPONENTES DE LA POSICIÓN



Fuente: BE.

Nota: Se ha procedido a una reordenación de la información del presente cuadro, para adaptarla a la nueva presentación de los datos de la Balanza de Pagos. Las razones de estos cambios, meramente formales, pueden consultarse en las Notas de 17 de abril de 2001 'Modificaciones en los cuadros de presentación de la Balanza de Pagos' y 'Los activos del Banco de España frente al Eurosistema en la Balanza de Pagos', recogidas en la web del Banco de España <http://www.bde.es>, sección Estadísticas, capítulo de Balanza de Pagos.

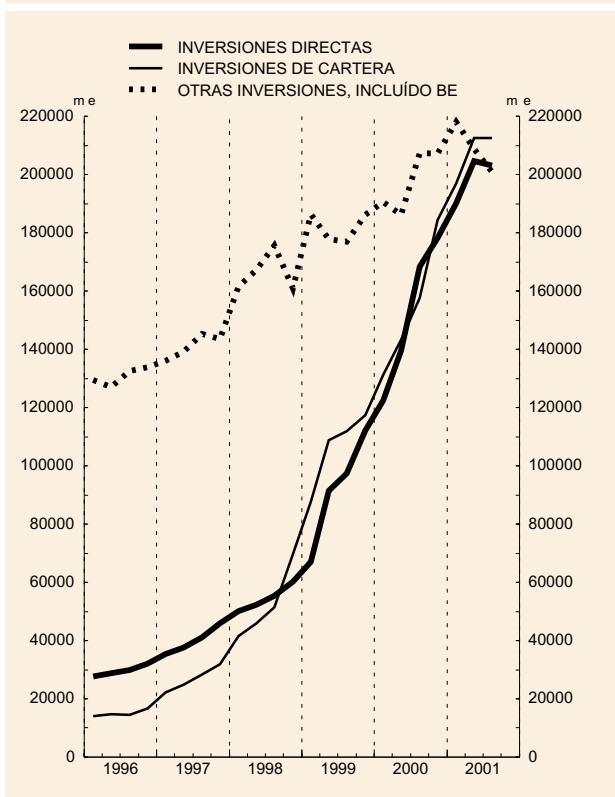
## 7.7. Posición de inversión internacional de España frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo

### Detalle de inversiones

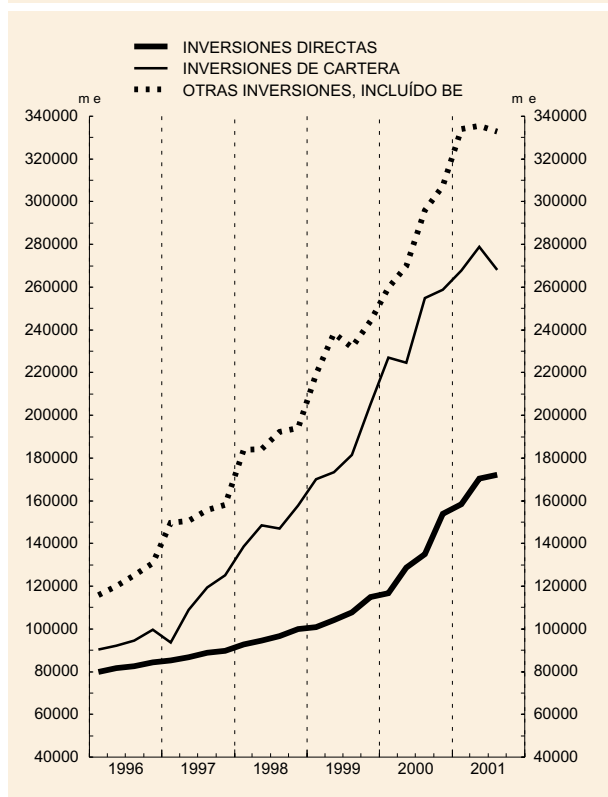
Saldos a fin de periodo en millones de euros

		Inversiones directas				Inversiones de cartera				Otras inversiones, incluido Banco de España	
		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior		Del exterior en España		De España en el exterior	Del exterior en España
		Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y otras participaciones de capital	Financiación entre empresas relacionadas	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables	Acciones y participaciones en fondos de inversión	Otros valores negociables		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
93	P	18 780	1 753	56 483	11 951	1 954	10 700	19 501	69 218	113 359	104 572
94	P	22 247	1 548	63 913	12 178	2 735	10 953	19 115	47 438	104 492	112 705
95	P	24 520	1 924	66 386	12 757	2 748	10 562	23 677	62 651	130 393	113 852
96	P	29 633	2 356	70 950	13 477	3 501	13 149	30 761	68 933	133 802	130 814
97	P	42 705	3 178	76 852	12 964	8 421	23 354	42 612	82 474	143 546	158 195
98 III	P	50 980	4 422	80 898	15 832	14 553	36 952	50 598	96 377	175 690	192 190
IV	P	54 370	5 772	82 724	17 308	17 122	52 503	64 942	92 750	160 847	194 057
99 I	P	61 639	5 312	84 131	16 799	20 442	67 155	67 466	102 579	186 429	219 325
II	P	86 014	5 417	86 783	17 490	24 833	83 987	69 779	103 572	177 698	238 316
III	P	90 363	6 939	89 060	18 795	28 317	83 614	67 552	113 804	177 030	231 849
IV	P	104 807	7 322	96 166	18 735	32 910	84 419	86 415	118 591	186 116	244 126
00 I	P	114 632	7 821	96 896	19 917	45 428	85 731	95 761	131 297	190 456	259 544
II	P	131 552	8 100	107 345	21 303	51 680	91 642	90 473	134 283	186 142	269 898
III	P	154 659	13 757	110 468	24 563	58 413	99 161	104 884	149 898	207 295	296 084
IV	P	164 255	13 977	128 413	25 435	76 253	108 150	97 704	161 219	207 223	307 202
01 I	P	172 420	17 725	131 012	27 486	78 660	118 276	99 493	168 416	217 937	334 011
II	P	185 341	19 369	137 652	32 631	77 814	134 688	103 966	174 765	208 733	335 632
III	P	181 617	21 520	139 901	32 323	74 998	137 576	88 260	179 867	200 800	332 767

INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR



INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA



Fuente: BE.

Nota: Véase nota del indicador 7.6

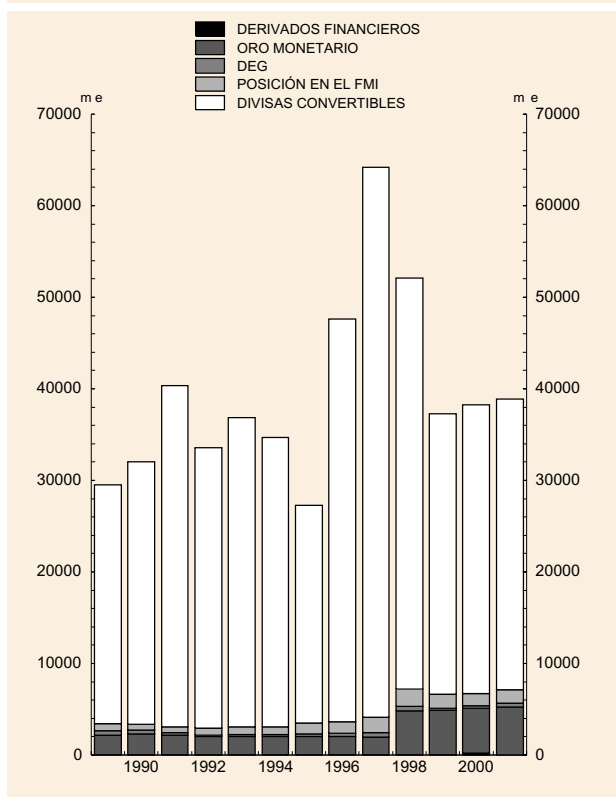
## 7.8. Activos de reserva de España

■ Serie representada gráficamente.

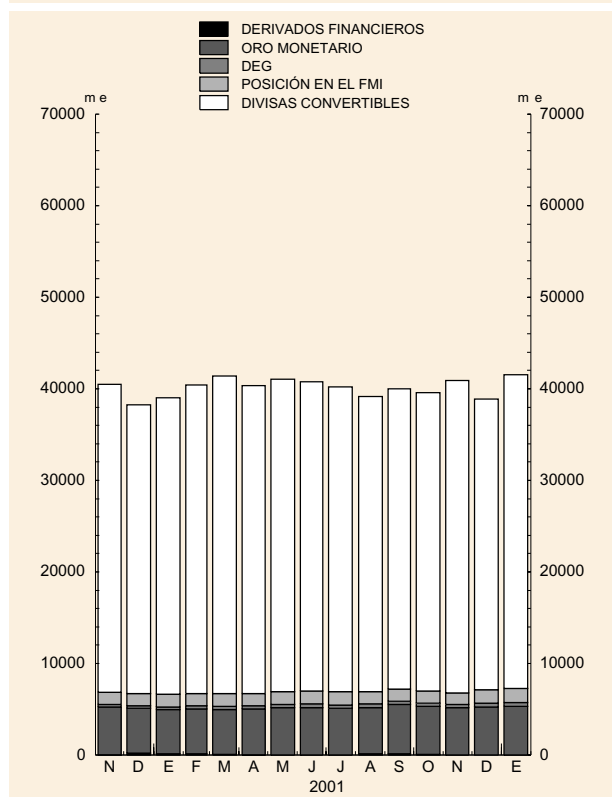
Saldos a fin de periodo en millones de euros

	Activos de reserva						Pro memoria: Oro
	Total	Divisas convertibles	Posición de reserva en el FMI	DEG	Oro monetario	Derivados financieros	Millones de onzas troy
	1	2	3	4	5	6	7
<b>97</b>	64 174	60 017	1 735	432	1 990	...	15,6
<b>98</b>	52 095	44 914	1 876	492	4 814	...	19,5
<b>99</b>	R 37 288	30 639	1 517	259	4 873	...	16,8
<b>00</b>							
Ago	42 393	35 516	1 344	314	5 229	-11	16,8
Sep	42 750	35 811	1 356	317	5 263	4	16,8
Oct	42 568	35 653	1 343	326	5 252	-7	16,8
Nov	40 503	33 651	1 304	329	5 202	17	16,8
Dic	38 234	31 546	1 271	312	4 931	175	16,8
<b>01</b>							
Ene	39 001	32 339	1 383	347	4 775	157	16,8
Feb	40 438	33 706	1 337	361	4 878	156	16,8
Mar	41 380	34 673	1 366	369	4 936	35	16,8
Abr	40 362	33 628	1 342	369	4 992	31	16,8
May	41 025	34 095	1 384	394	5 315	-163	16,8
Jun	40 776	33 817	1 375	391	5 356	-163	16,8
Jul	40 200	33 310	1 436	383	5 105	-34	16,8
Ago	39 147	32 237	1 346	384	5 037	143	16,8
Sep	39 971	32 735	1 348	385	5 361	143	16,8
Oct	39 608	32 639	1 273	386	5 209	100	16,8
Nov	40 895	34 083	1 253	397	5 177	-15	16,8
Dic	38 865	31 727	1 503	398	5 301	-63	16,8
<b>02</b>							
Ene	41 532	34 272	1 517	401	5 513	-172	16,8

ACTIVOS DE RESERVA  
SALDOS FIN DE AÑO



ACTIVOS DE RESERVA  
SALDOS FIN DE MES



Fuente: BE.

Nota: A partir de enero de 1999, no se consideran activos de reserva ni los denominados en euros ni en monedas distintas del euro frente a los residentes en países de la zona euro. Hasta diciembre de 1998, los datos en pesetas han sido convertidos a euros con el tipo irrevocable. Desde enero de 1999, todos los activos de reserva se valoran a precios de mercado. Desde enero de 2000, los datos de activos de reserva están elaborados de acuerdo con las nuevas normas metodológicas publicadas por el FMI en el documento 'Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity. Operational Guidelines', octubre 1999 (<http://dsbb.imf.org/guide.htm>). Con esta nueva definición, el importe total de activos de reserva a 31 de diciembre de 1999 hubiera sido de 37.835 millones de euros, en lugar de los 37.288 millones de euros que constan en el cuadro.

### 8.1.a Balance del Eurosistema. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas							
	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes			Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros	Reservas mantenidas por entidades de crédito	Certificados de deuda
	Operac. principales de financiación (inyección)	Operac. de financiación a l/p (inyección)	Operac. de ajuste estruct. (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)				
	1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11+12	9	10	11	12	13	14	15
<b>00 Ago</b>	219 301	164 697	54 697	-	31	206	330	96 967	357 866	-8 729	381 909	129 740	3 369	112 700	6 265
<i>Sep</i>	224 314	174 667	49 523	-	86	259	221	101 026	354 492	-3 929	380 427	130 890	3 700	113 403	6 184
<i>Oct</i>	222 895	177 500	44 999	-	38	469	110	97 550	354 053	-12 414	402 844	158 756	5 425	115 345	4 574
<i>Nov</i>	233 215	188 182	45 001	-	24	232	224	107 249	352 259	-5 446	396 723	157 159	6 951	115 159	3 856
<i>Dic</i>	260 769	215 427	45 000	-	77	560	294	131 026	365 743	325	393 893	158 851	7 529	118 430	3 784
<b>01 Ene</b>	247 374	201 537	46 087	-1	17	319	586	117 652	363 951	-13 398	380 535	147 633	6 587	119 351	3 784
<i>Feb</i>	238 812	185 273	49 998	-	24	3 973	455	107 849	353 929	-15 882	377 063	146 865	5 224	121 954	3 784
<i>Mar</i>	238 441	183 318	55 372	-	39	135	423	109 667	352 208	-17 787	375 043	150 290	4 027	120 962	3 784
<i>Abr</i>	229 862	165 306	59 111	3 476	-133	2 327	225	99 619	355 019	-23 209	385 360	153 170	3 349	123 110	3 784
<i>May</i>	216 975	145 390	59 100	12 695	17	502	728	86 393	351 862	-31 136	384 447	150 115	3 510	123 288	3 784
<i>Jun</i>	221 839	162 810	59 186	-	32	234	423	90 024	350 643	-26 346	384 827	150 553	3 536	124 496	3 784
<i>Jul</i>	222 461	162 582	60 000	-	15	192	328	86 136	350 371	-27 870	402 490	166 126	3 129	129 413	3 784
<i>Ago</i>	219 323	159 304	60 001	-	40	145	167	85 322	344 357	-22 214	401 876	165 055	3 101	127 116	3 784
<i>Sep</i>	210 473	144 849	60 001	5 489	13	415	294	73 426	332 632	-25 866	401 039	167 699	4 839	128 425	3 784
<i>Oct</i>	196 978	135 917	60 003	-	29	1 148	119	64 306	322 028	-25 374	386 460	154 112	3 102	125 785	3 784
<i>Nov</i>	191 240	124 123	60 001	7 227	-2	247	356	59 298	306 718	-23 598	384 531	160 709	2 891	126 074	2 977
<i>Dic</i>	193 441	128 151	60 001	5 300	7	435	452	56 970	294 048	-30 379	383 638	176 939	3 512	130 020	2 939
<b>02 Ene</b>	179 917	117 364	60 000	2 955	21	210	632	44 718	355 484	-27 578	385 795	102 606	2 438	129 823	2 939

### 8.1.b Balance del Banco de España. Préstamo neto a las entidades de crédito y sus contrapartidas

Medias mensuales de datos diarios. Millones de euros

	Préstamo neto							Contrapartidas									
Total	Operaciones de mercado abierto				Facilidades permanentes		Factores autónomos					Otros pasivos netos en euros			Reservas mantenidas por entidades de crédito	Certificados del Banco de España	
	Oper. principales de financiación (inyección)	Oper. de financiación a l/p (inyección)	Oper. de ajuste estruct. (neto)	Otras	Facilidad marginal de crédito	Facilidad marginal de depósito	Total	Billetes	Pasivos netos frente a AAPP	Oro y activos netos en moneda extranjera	Resto (neto)	Total	Frente a residentes UEM	Resto			
	1=2+3+4 +5+6-7	2	3	4	5	6	7	8=9+10 -11+12	9	10	11	12	13=14+ +15	14			15
00 Ago	14 310	10 804	3 510	-	1	-	5 37 330	55 879	9 892	43 188	14 748	-33 929	-24 482	-9 447	9 218	1 691	
Sep	12 370	10 285	2 087	-	1	-	3 35 716	55 407	8 285	42 797	14 821	-34 195	-30 173	-4 021	9 238	1 610	
Oct	11 619	9 443	2 178	-	1	0	4 39 571	55 218	10 789	44 887	18 451	-37 256	-33 855	-3 401	9 304	-	
Nov	13 248	11 175	2 066	-	6	-	0 50 524	54 429	23 221	43 399	16 272	-46 643	-38 553	-8 090	9 367	-	
Dic	14 053	12 563	1 475	-	12	4	1 47 160	55 989	17 561	42 842	16 453	-42 747	-42 739	-8	9 640	-	
01 Ene	13 999	12 119	1 905	-	11	-	36 44 794	54 881	16 726	41 316	14 504	-40 924	-40 950	26	10 128	-	
Feb	11 608	8 996	2 206	-	2	407	2 34 508	53 423	9 818	41 144	12 412	-32 916	-32 959	43	10 015	-	
Mar	12 807	10 558	2 240	-	9	-	0 26 402	53 199	1 569	41 199	12 832	-23 596	-23 642	46	10 002	-	
Abr	14 119	10 690	2 847	378	0	210	6 28 642	53 804	2 323	42 564	15 079	-24 623	-24 688	66	10 099	-	
May	15 932	11 995	2 468	1 379	-2	91	- 29 834	52 783	3 402	41 724	15 372	-24 365	-24 456	91	10 463	-	
Jun	15 874	13 571	2 300	-	3	-	0 31 885	52 889	4 888	41 801	15 908	-25 800	-25 888	88	9 789	-	
Jul	14 682	13 006	1 678	-	-2	-	0 30 252	53 683	2 381	43 454	17 641	-26 269	-26 325	56	10 699	-	
Ago	15 270	13 410	1 856	-	3	0	- 30 029	52 819	3 370	43 450	17 290	-25 218	-25 268	50	10 459	-	
Sep	14 418	11 620	2 492	313	-1	-	7 30 248	51 555	4 972	43 423	17 144	-26 594	-26 658	64	10 764	-	
Oct	13 202	9 587	3 378	-	26	212	- 31 156	50 469	6 663	41 695	15 719	-28 482	-28 529	47	10 529	-	
Nov	11 235	6 763	4 035	434	3	-	1 28 098	48 457	6 924	41 723	14 440	-27 599	-27 644	45	10 736	-	
Dic	11 364	8 167	2 873	319	-2	7	0 23 266	47 811	2 655	41 678	14 478	-23 233	-23 281	48	11 331	-	
02 Ene	12 878	10 712	2 076	95	-0	1	7 28 820	58 296	3 005	42 369	9 888	-26 530	-26 614	84	10 587	-	

Fuentes: BCE para el cuadro 8.1.a y BE para el cuadro 8.1.b.

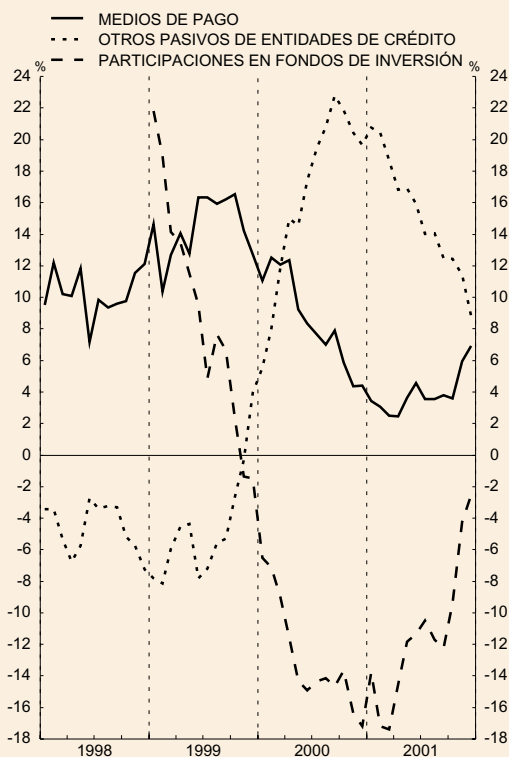
## 8.2. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito					Participaciones en fondos de inversión					Pro memoria		
	Saldos	1 T 12	T 1/12			Saldos	1 T 12	T 1/12			Saldos	1 T 12	T 1/12			T 1/12		
			Efec- tivo	Depó- sitos a la vista	Depó- sitos de ahor- ro (b)			Otros depó- sitos (c)	Cesiones temp. + valores de en- tidades de cré- dito	Depó- sitos en su- cursales en ex- terior			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM	AL1 (d)	AL2 (e)	Contribución de IFM resid. a M3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
98	231 738	12,1	0,7	19,5	12,4	178 166	-7,3	-7,1	-22,4	35,4	194 352	...	...	...	...	...	...	1,8
99	261 185	12,7	8,3	14,1	13,8	185 194	3,9	11,9	-4,8	-24,3	191 469	-1,5	-17,9	-24,9	18,6	6,0	3,1	5,5
00	272 700	4,4	-0,4	9,1	2,4	221 591	19,7	25,4	11,2	-8,5	158 595	-17,2	-21,8	-33,4	-10,4	8,0	5,1	7,3
00 Sep	270 908	7,9	4,2	12,0	5,8	214 533	22,8	27,2	18,7	2,0	166 510	-14,7	-23,1	-40,5	-1,6	10,7	6,4	7,5
Oct	264 195	5,9	2,7	9,3	4,2	215 430	21,9	26,2	14,0	5,0	165 205	-13,6	-23,0	-38,3	-1,2	9,4	5,6	7,3
Nov	263 862	4,4	2,2	8,2	1,8	219 099	20,4	25,0	9,2	8,1	160 071	-16,4	-22,8	-36,2	-7,3	8,2	4,9	6,2
Dic	272 700	4,4	-0,4	9,1	2,4	221 591	19,7	25,4	11,2	-8,5	158 595	-17,2	-21,8	-33,4	-10,4	8,0	5,1	7,3
01 Ene	263 790	3,4	-0,3	6,7	2,1	229 298	20,8	25,4	8,2	10,6	159 035	-13,8	-18,6	-30,0	-7,2	8,4	5,9	7,7
Feb	264 691	3,1	-0,6	6,3	1,7	229 906	20,4	25,9	3,2	10,3	153 973	-17,2	-14,8	-23,8	-16,2	8,5	6,5	7,8
Mar	267 137	2,5	-1,6	5,5	1,5	233 212	18,7	25,3	3,1	-2,7	151 780	-17,4	-9,0	-18,2	-19,8	8,1	6,6	7,6
Abr	268 056	2,4	-2,8	5,6	2,0	234 401	16,8	24,4	-1,5	-7,4	154 104	-14,5	-5,8	-14,1	-17,4	7,6	6,5	7,9
May	267 529	3,6	-3,4	7,1	3,8	235 807	16,9	24,1	-1,6	-5,3	153 577	-11,8	-1,7	-8,1	-15,9	8,7	7,8	9,9
Jun	280 686	4,6	-4,4	8,5	5,1	236 151	15,9	22,8	-1,9	-6,5	151 982	-11,3	2,0	-7,1	-16,5	9,0	8,1	10,5
Jul	278 702	3,6	-5,6	6,7	5,1	235 642	14,0	21,6	-5,2	-12,1	151 191	-10,5	6,7	-1,4	-17,8	8,0	7,6	9,5
Ago	273 853	3,6	-6,4	7,2	5,1	240 351	14,1	21,6	-2,5	-15,7	149 948	-11,7	10,3	1,7	-21,4	8,4	8,0	10,3
Sep	281 194	3,8	-8,5	7,1	6,6	241 273	12,5	20,3	-2,5	-20,8	146 106	-12,3	17,1	5,9	-25,1	8,2	8,1	10,2
Oct	P 273 697	3,6	-10,1	7,8	6,4	242 247	12,4	18,3	1,3	-15,4	149 676	-9,4	23,2	12,8	-23,9	8,5	8,7	9,7
Nov	P 279 499	5,9	-12,7	10,6	10,6	244 131	11,4	18,0	1,1	-23,4	153 307	-4,2	28,8	16,6	-19,1	9,7	10,0	10,7
Dic	P 291 560	6,9	-21,3	16,3	11,6	241 141	8,8	14,1	-2,3	-20,9	154 568	-2,5	32,4	19,0	-18,4	9,2	9,7	10,2

SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH  
Tasas de variación interanual



SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLSH  
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 10 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) AL1 incluye los medios de pago, los otros pasivos de entidades de crédito y las participaciones en los FIAMM.

(e) AL2 incluye AL1 más las participaciones en los FIM de renta fija en euros.



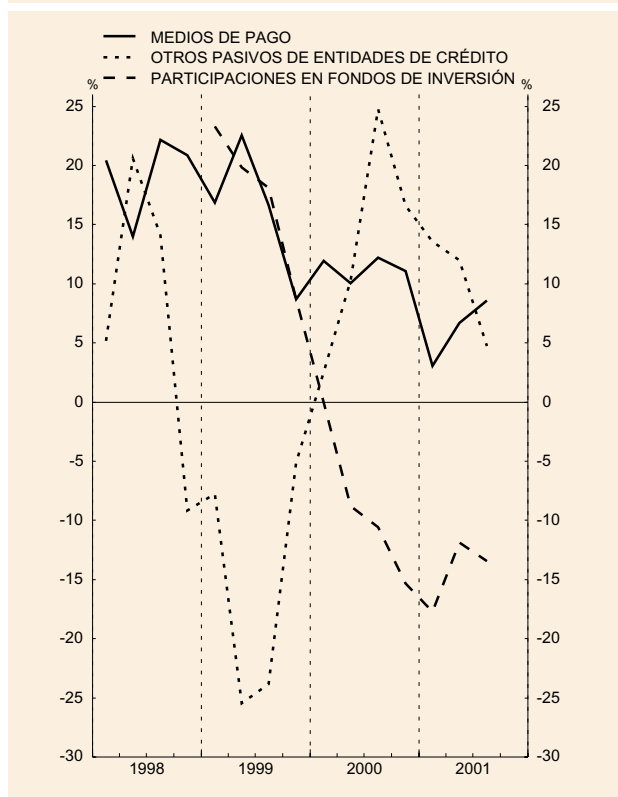
### 8.3. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de las sociedades no financieras, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

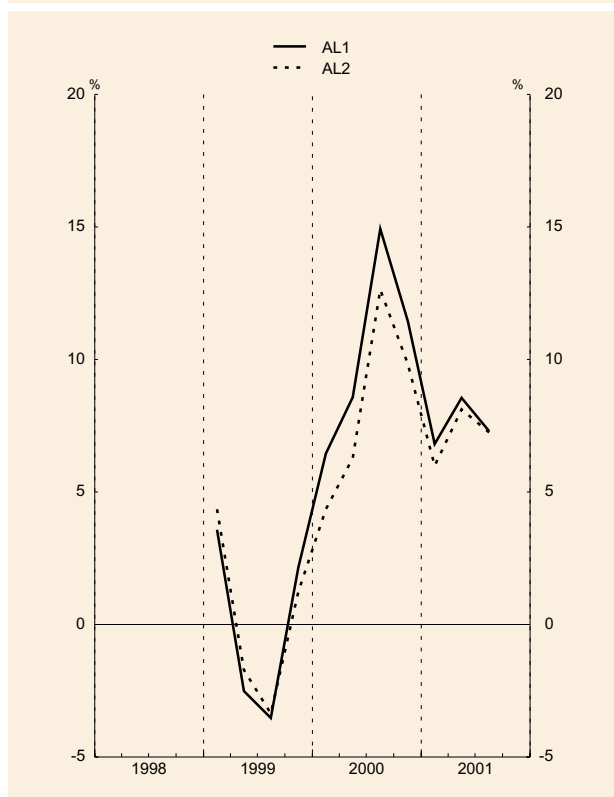
Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago				Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión				Pro memoria		
	SalDOS	1 T 4	T 1/4		SalDOS	1 T 4	T 1/4		SalDOS	1 T 4	T 1/4			T 1/4	
			Efectivo y depósitos a la vista	Depósitos de ahorro (b)			Otros depósitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM	AL1 (d)	AL2 (e)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
98	45 611	20,9	21,5	5,2	34 521	-9,2	6,7	-12,4	16 550	...	...	...	...	...	...
99	49 565	8,7	8,8	5,2	32 765	-5,1	30,8	-14,0	17 988	8,7	-9,9	-17,2	30,7	2,1	1,2
00	55 062	11,1	11,0	13,1	38 210	16,6	45,5	5,7	15 230	-15,3	-30,5	-29,9	-5,6	11,4	9,8
98 III	41 944	22,2	21,6	35,2	39 851	14,1	1,9	16,6	15 157	...	...	...	...	...	...
IV	45 611	20,9	21,5	5,2	34 521	-9,2	6,7	-12,4	16 550	...	...	...	...	...	...
99 I	45 063	16,8	17,4	4,2	33 918	-7,8	19,9	-13,5	17 641	23,3	-17,2	21,2	55,7	3,6	4,4
II	50 433	22,5	23,8	-3,5	31 915	-25,4	13,3	-32,6	18 048	19,8	-13,9	16,7	42,1	-2,5	-1,7
III	48 917	16,6	18,0	-12,2	30 345	-23,9	30,4	-33,5	17 902	18,1	-11,8	0,2	45,9	-3,5	-3,4
IV	49 565	8,7	8,8	5,2	32 765	-5,1	30,8	-14,0	17 988	8,7	-9,9	-17,2	30,7	2,1	1,2
00 I	50 447	11,9	12,2	6,3	34 767	2,5	37,8	-7,6	17 640	-0,0	-23,3	-34,1	26,1	6,5	4,4
II	55 502	10,1	10,2	6,3	35 191	10,3	55,0	-3,6	16 461	-8,8	-26,0	-38,6	10,8	8,6	6,3
III	54 901	12,2	12,4	7,6	37 856	24,8	58,7	13,0	16 006	-10,6	-30,1	-35,9	6,1	14,9	12,6
IV	55 062	11,1	11,0	13,1	38 210	16,6	45,5	5,7	15 230	-15,3	-30,5	-29,9	-5,6	11,4	9,8
01 I	51 997	3,1	2,8	10,6	39 487	13,6	38,7	2,9	14 513	-17,7	-9,0	-18,2	-19,8	6,8	6,0
II	59 219	6,7	6,6	8,3	39 413	12,0	27,5	4,3	14 504	-11,9	2,0	-7,1	-16,5	8,6	8,1
III	59 612	8,6	8,5	12,1	39 658	4,8	22,9	-4,1	13 855	-13,4	17,1	5,9	-25,1	7,3	7,3

**SOCIEDADES NO FINANCIERAS**  
Tasas de variación interanual



**SOCIEDADES NO FINANCIERAS**  
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 8 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) AL1 incluye los medios de pago, los otros pasivos de entidades de crédito y las participaciones en los FIAMM.

(e) AL2 incluye AL1 más las participaciones en los FIM de renta fija en euros.

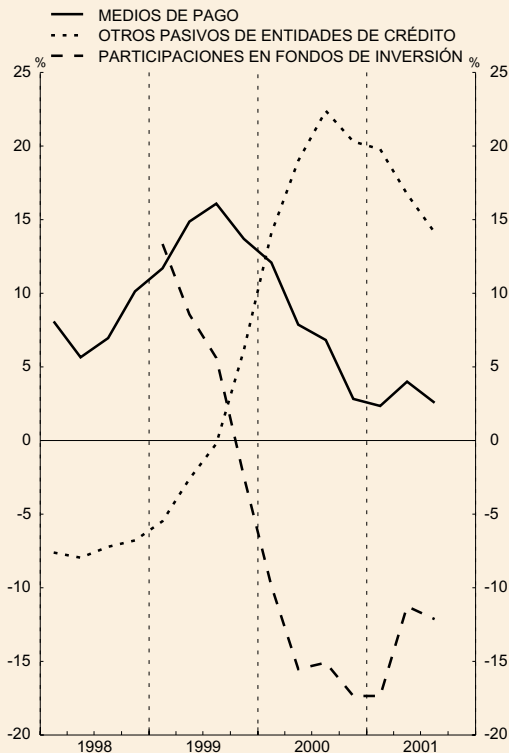
#### 8.4. Medios de pago, otros pasivos de entidades de crédito y participaciones en fondos de inversión (a) de los hogares e ISFLSH, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

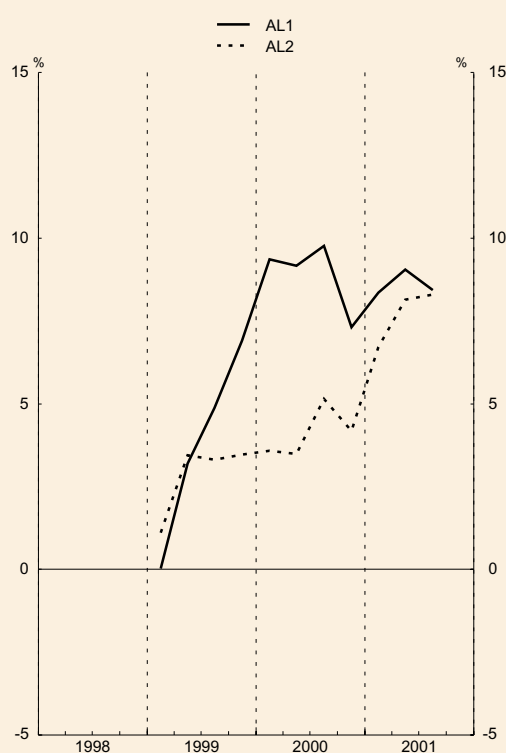
Millones de euros y porcentajes

	Medios de pago					Otros pasivos de entidades de crédito				Participaciones en fondos de inversión					Pro memoria	
	SalDOS	1 T 4	T 1/4			SalDOS	1 T 4	T 1/4		SalDOS	1 T 4	T 1/4			T 1/4	
			Efec- tivo	Depó- sitos a la vista	Depó- sitos de ahor- ro (b)			Otros depó- sitos (c)	Cesiones temp. + valores de e.c. + depós. en suc. en ext.			FIAMM	FIM renta fija en euros	Resto FIM	AL1 (d)	AL2 (e)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
<b>98</b>	186 127	10,1	0,9	16,8	12,6	143 645	-6,8	-7,8	-3,0	177 802	...	...	...	...	...	...
<b>99</b>	211 620	13,7	8,3	19,0	13,9	152 428	6,1	10,7	-10,4	173 481	-2,4	-18,6	-25,6	17,5	6,9	3,5
<b>00</b>	217 638	2,8	-0,4	7,1	2,2	183 381	20,3	24,0	4,2	143 366	-17,4	-21,0	-33,8	-10,9	7,3	4,2
<b>98 III</b>	174 110	7,0	0,9	10,5	8,9	144 656	-7,2	-10,4	5,7	167 781	...	...	...	...	...	...
<b>IV</b>	186 127	10,1	0,9	16,8	12,6	143 645	-6,8	-7,8	-3,0	177 802	...	...	...	...	...	...
<b>99 I</b>	187 549	11,7	2,9	19,1	13,2	141 702	-5,5	-4,4	-9,5	184 213	13,3	-21,4	10,7	42,2	0,0	1,1
<b>II</b>	197 368	14,9	4,5	20,6	18,0	141 637	-2,6	0,5	-13,1	183 390	8,6	-20,4	5,6	28,5	3,2	3,4
<b>III</b>	202 164	16,1	6,2	23,8	17,9	144 356	-0,2	4,0	-14,4	177 211	5,6	-20,5	-10,1	30,8	4,9	3,3
<b>IV</b>	211 620	13,7	8,3	19,0	13,9	152 428	6,1	10,7	-10,4	173 481	-2,4	-18,6	-25,6	17,5	6,9	3,5
<b>00 I</b>	210 227	12,1	6,0	17,1	12,7	161 692	14,1	18,7	-3,1	166 061	-9,9	-19,1	-42,5	10,0	9,4	3,6
<b>II</b>	212 946	7,9	6,2	9,7	7,8	168 544	19,0	22,7	4,3	154 957	-15,5	-20,0	-45,0	-0,7	9,2	3,5
<b>III</b>	216 007	6,8	4,2	11,4	5,8	176 677	22,4	25,1	11,1	150 505	-15,1	-22,4	-41,0	-2,3	9,8	5,2
<b>IV</b>	217 638	2,8	-0,4	7,1	2,2	183 381	20,3	24,0	4,2	143 366	-17,4	-21,0	-33,8	-10,9	7,3	4,2
<b>01 I</b>	215 140	2,3	-1,6	7,7	1,4	193 725	19,8	24,3	-0,7	137 266	-17,3	-9,0	-18,2	-19,8	8,4	6,7
<b>II</b>	221 467	4,0	-4,4	10,1	5,0	196 739	16,7	22,4	-9,8	137 478	-11,3	2,0	-7,1	-16,5	9,0	8,1
<b>III</b>	221 581	2,6	-8,5	5,4	6,5	201 615	14,1	20,1	-13,6	132 251	-12,1	17,1	5,9	-25,1	8,4	8,3

**HOGARES E ISFLSH**  
Tasas de variación interanual



**HOGARES E ISFLSH**  
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Este concepto se refiere a los instrumentos que se detallan, emitidos por entidades de crédito y fondos de inversión residentes, salvo la columna 9 que recoge los depósitos en las sucursales de bancos españoles en el exterior. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa.

(b) Incluye los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses.

(c) Depósitos con preaviso a más de tres meses y depósitos a plazo.

(d) AL1 incluye los medios de pago, los otros pasivos de entidades de crédito y las participaciones en los FIAMM.

(e) AL2 incluye AL1 más las participaciones en los FIM de renta fija en euros.

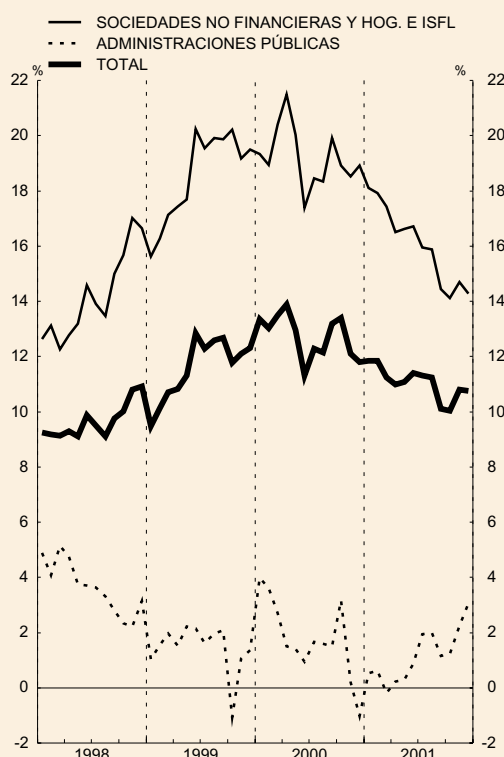
## 8.5. Financiación a los sectores no financieros, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

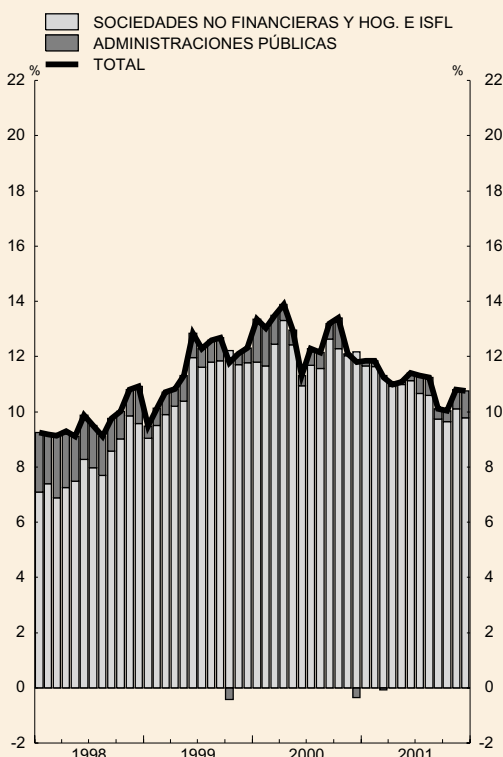
Millones de euros y porcentajes

	Total			T 1/12							Contribución a la T 1/12 del total				
	Saldo	Flujo efectivo	1 T 12	Adminis- tracio- nes pú- blicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL				Adminis- tracio- nes pú- blicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL	Adminis- tracio- nes pú- blicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL	Adminis- tracio- nes pú- blicas (b)	Sociedades no financieras y hogares e ISFL	Adminis- tracio- nes pú- blicas (b)
					Préstamos de entidades de crédito residentes	Fondos de titulización y otras transferencias	Valores distintos de acciones	Préstamos del exterior							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
98	777 969	13 948	10,9	3,2	16,6	16,1	55,3	0,3	23,3	1,3	9,6	7,9	0,5	0,0	1,2
99	876 477	17 193	12,3	1,4	19,5	16,4	66,4	19,2	36,8	0,5	11,8	8,4	0,8	0,4	2,2
00	982 691	16 938	11,8	-1,0	18,9	18,0	41,0	-12,7	29,9	-0,4	12,2	9,4	0,7	-0,3	2,3
00 Sep	963 116	18 641	13,2	1,5	19,9	18,4	33,4	-9,3	36,6	0,5	12,6	9,6	0,6	-0,2	2,7
Oct	962 612	-677	13,4	3,2	18,9	17,0	37,8	-9,8	37,2	1,1	12,3	9,0	0,7	-0,2	2,8
Nov	965 561	3 231	12,1	0,2	18,5	18,1	29,8	-14,2	29,0	0,1	12,0	9,5	0,6	-0,3	2,3
Dic	982 691	16 938	11,8	-1,0	18,9	18,0	41,0	-12,7	29,9	-0,4	12,2	9,4	0,7	-0,3	2,3
01 Ene	994 405	12 175	11,8	0,5	18,1	15,9	40,0	-3,8	34,2	0,2	11,7	8,4	0,7	-0,1	2,7
Feb	994 426	-154	11,8	0,6	17,9	16,0	27,2	2,9	32,2	0,2	11,6	8,4	0,6	0,1	2,6
Mar	1 008 662	12 495	11,2	-0,2	17,4	15,2	26,7	-0,9	34,8	-0,1	11,3	8,0	0,5	-0,0	2,8
Abr	1 011 669	3 954	11,0	0,2	16,5	13,8	28,2	-3,8	37,0	0,1	10,9	7,4	0,6	-0,1	3,0
May	1 020 875	7 336	11,1	0,3	16,6	14,4	23,8	-2,8	34,2	0,1	11,0	7,7	0,5	-0,1	2,8
Jun	1 040 622	20 275	11,4	0,9	16,7	15,0	12,4	-4,7	35,2	0,3	11,1	8,1	0,3	-0,1	2,9
Jul	1 055 025	14 468	11,3	2,0	15,9	13,7	16,2	4,5	32,9	0,6	10,7	7,4	0,4	0,1	2,8
Ago	1 052 575	-2 647	11,2	2,0	15,9	14,0	14,4	7,3	30,2	0,7	10,6	7,5	0,3	0,1	2,6
Sep	1 062 920	9 906	10,1	1,2	14,4	13,6	26,1	5,4	18,4	0,4	9,7	7,3	0,5	0,1	1,7
Oct	P 1 061 538	-1 318	10,0	1,2	14,1	13,2	26,6	5,7	18,2	0,4	9,7	7,2	0,6	0,1	1,8
Nov	P 1 072 373	10 935	10,8	2,3	14,7	13,2	25,7	12,6	21,3	0,7	10,1	7,3	0,6	0,2	2,0
Dic	P 1 090 561	18 251	10,8	3,1	14,3	13,0	19,0	8,5	22,0	1,0	9,8	7,2	0,4	0,2	2,1

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS  
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS  
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del periodo / saldo al principio del periodo. Los datos intertrimestrales son parcialmente estimados por no disponerse de información completa. Esto implica que los mismos se revisan cuando se dispone de información trimestral definitiva.

(b) Total de pasivos menos depósitos.

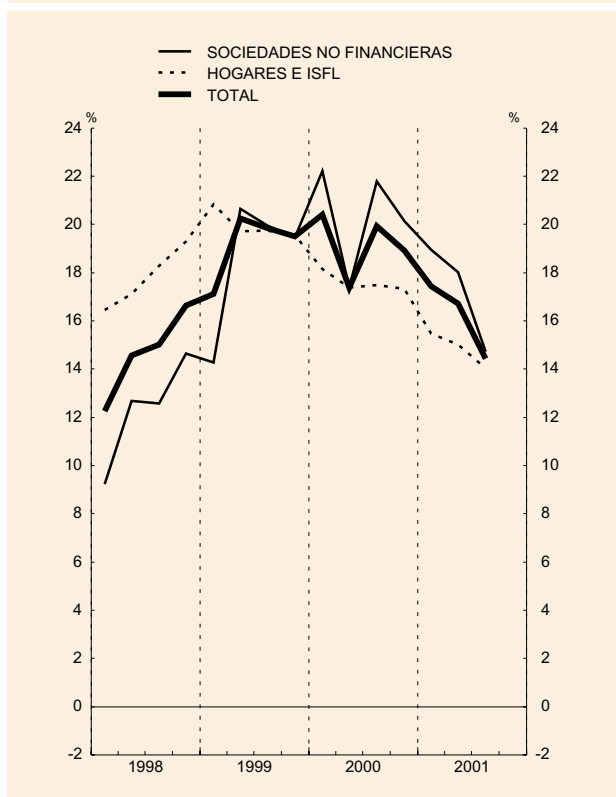
## 8.6. Financiación a las sociedades no financieras y hogares e ISFL, residentes en España (a)

■ Serie representada gráficamente.

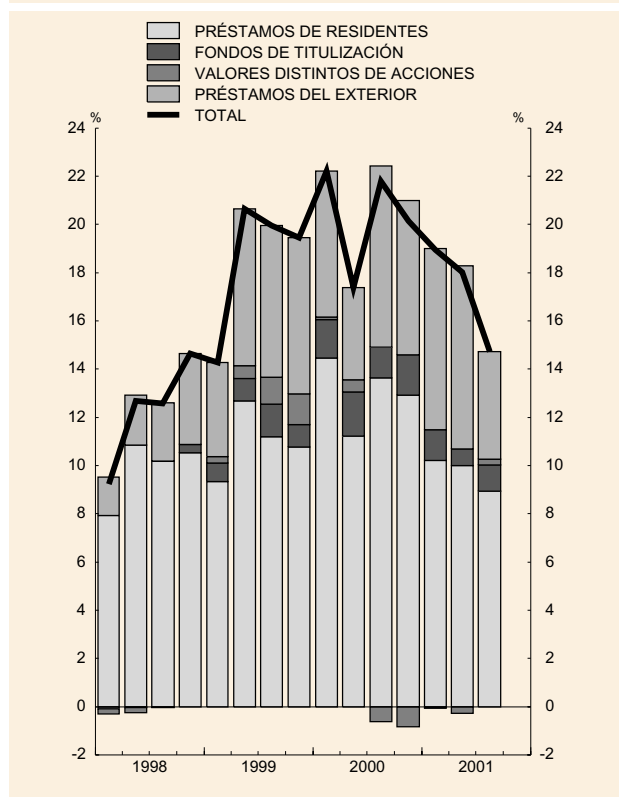
Millones de euros y porcentajes

	Sociedades no financieras														Hogares e ISFL		
	Total			Préstamos y créditos de entidades de crédito residentes			Financ. intermediada por fondos tituliz. y otras transferencias		Valores distintos de acciones			Préstamos del exterior			Saldo	Flujo efectivo	1 T 4
	Saldo	Flujo efectivo	1 T 4	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	Saldo (b)	1 T 4	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total	Saldo	1 T 4	Contribución a la T 1/4 del total			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
98	263 821	33 861	14,7	194 548	14,2	10,5	5 610	15,6	17 484	0,3	0,0	46 179	23,5	3,8	205 910	33 509	19,3
99	318 597	51 286	19,4	222 072	14,6	10,8	8 052	43,5	20 843	19,2	1,3	67 630	37,0	6,5	245 453	40 289	19,6
00	386 028	64 182	20,1	262 564	18,5	12,9	13 437	66,9	18 194	-12,7	-0,8	91 833	30,0	6,4	287 430	42 525	17,3
98 III	251 478	7 003	12,6	186 162	13,9	10,2	4 787	-2,1	17 344	0,0	0,0	43 185	14,5	2,4	196 227	5 202	18,3
IV	263 821	12 011	14,7	194 548	14,2	10,5	5 610	15,6	17 484	0,3	0,0	46 179	23,5	3,8	205 910	9 991	19,3
99 I	267 698	3 358	14,3	192 398	12,7	9,3	6 556	37,7	18 378	3,8	0,3	50 367	22,9	3,9	216 510	10 751	20,8
II	297 745	28 366	20,7	211 303	17,2	12,7	7 182	47,5	18 301	7,6	0,5	60 958	37,9	6,5	228 187	11 810	19,7
III	303 535	6 416	19,9	213 400	15,1	11,2	8 206	71,4	20 158	16,2	1,1	61 771	36,5	6,3	234 204	6 208	19,8
IV	318 597	13 146	19,4	222 072	14,6	10,8	8 052	43,5	20 843	19,2	1,3	67 630	37,0	6,5	245 453	11 521	19,6
00 I	330 963	11 502	22,2	230 275	20,1	14,4	10 871	65,8	18 663	1,5	0,1	71 153	32,1	6,0	255 138	9 776	18,2
II	351 746	20 691	17,4	243 878	15,8	11,2	12 622	75,7	19 774	8,0	0,5	75 471	18,7	3,8	267 121	12 168	17,4
III	374 647	20 822	21,8	254 012	19,4	13,6	12 086	47,3	18 285	-9,3	-0,6	90 264	36,8	7,5	274 464	7 484	17,5
IV	386 028	11 167	20,1	262 564	18,5	12,9	13 437	66,9	18 194	-12,7	-0,8	91 833	30,0	6,4	287 430	13 096	17,3
01 I	397 553	10 010	18,9	263 422	14,7	10,2	15 098	38,9	18 490	-0,9	-0,1	100 542	35,0	7,5	294 072	6 703	15,5
II	419 441	21 359	18,0	278 467	14,4	10,0	15 108	19,7	18 848	-4,7	-0,3	107 019	35,3	7,6	306 757	12 818	15,0
III	432 731	12 620	14,7	287 023	13,2	8,9	16 090	33,1	19 269	5,4	0,3	110 349	18,5	4,4	312 564	5 906	14,0

FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOG. E ISFL  
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN A LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS  
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

NOTA GENERAL: Los cuadros 8.2 a 8.6 se han revisado en septiembre de 2000, para incorporar los criterios de las cuentas financieras elaboradas en el marco del SEC/95 (véase el recuadro que aparece en el artículo "Evolución reciente de la economía española" en el Boletín Económico de septiembre de 2000).

(a) Las tasas de variación interanual se calculan como: flujo efectivo del período / saldo al principio del período.

(b) Datos provisionales.

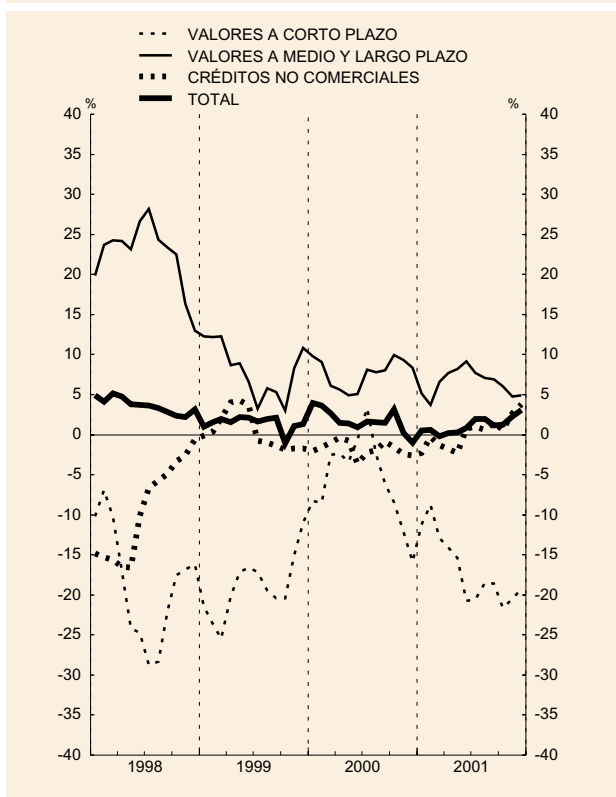
## 8.8. Financiación neta a las Administraciones Públicas, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

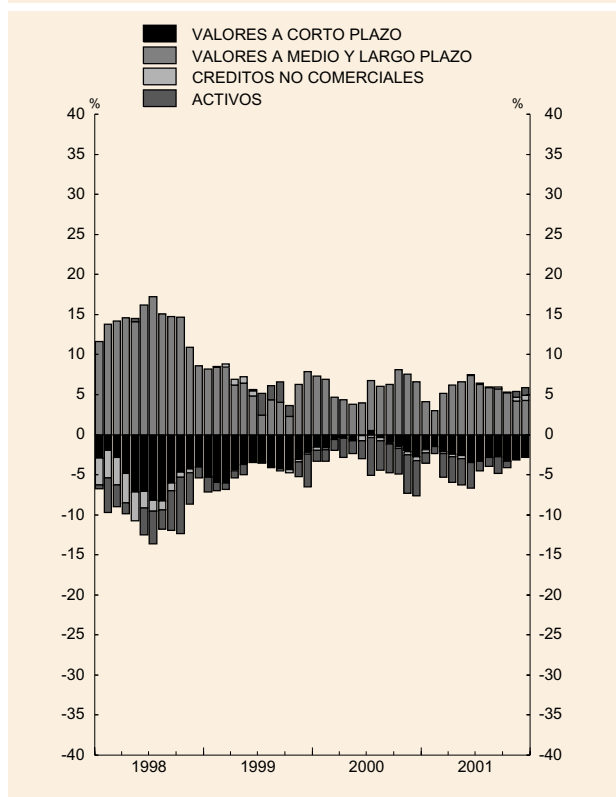
Millones de euros y porcentajes

		Financiación neta			Variación mensual de los saldos						T 1/12 de los saldos				Contribución a T1/12 Total				
					Pasivos			Activos			Pasivos			Activos	Pasivos			Activos	
		Saldo neto de pasivos	Variación mensual (col. 4-8-9)	T 1/12 de col. 1	Total	Valores		Créditos no comerciales y resto (a)	Depósitos en el Banco de España	Resto de depósitos (b)	Total	Valores			Créditos no comerciales y resto (a)	Valores			Créditos no comerciales y resto (a)
						A corto plazo	Medio y largo plazo					A corto plazo	Medio y largo plazo			A corto plazo	Medio y largo plazo		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
99	P	312 427	4 188	1,4	16 592	-6 700	24 218	-926	8 020	4 383	4,9	-11,0	10,9	-1,7	41,1	-2,2	7,9	-0,3	-4,0
	P	309 234	-3 193	-1,0	10 545	-8 605	20 558	-1 408	8 319	5 419	3,0	-15,8	8,3	-2,6	32,2	-2,8	6,6	-0,5	-4,4
	A	318 688	9 454	3,1	6 407	-8 805	13 226	1 987	-17 158	14 111	1,8	-19,3	4,9	3,8	-5,4	-2,8	4,3	0,6	1,0
00	Jul	P	313 210	1 481	1,7	4 049	-1 200	5 041	207	438	2 130	5,8	3,3	8,1	-2,2	44,1	0,5	6,2	-0,4
	Ago	P	314 628	1 418	1,6	-1 240	-2 836	2 164	-568	-2 477	-181	4,8	-2,4	7,8	-2,0	34,2	-0,4	6,0	-0,3
	Sep	P	314 005	-623	1,5	1 314	-1 149	2 722	-259	1 507	430	4,6	-6,1	8,0	-0,8	31,8	-1,0	6,3	-0,1
	Oct	P	305 098	-8 907	3,2	2 676	-321	3 094	-97	10 590	993	5,5	-8,4	10,0	-1,6	19,3	-1,5	8,1	-0,3
	Nov	P	301 539	-3 559	0,2	1 382	-885	2 826	-559	3 025	1 916	4,3	-12,2	9,3	-2,4	29,6	-2,1	7,5	-0,4
	Dic	P	309 234	7 695	-1,0	752	-127	642	238	-6 569	-374	3,0	-15,8	8,3	-2,6	32,2	-2,8	6,6	-0,5
01	Ene	A	317 734	8 500	0,5	-4 643	1 392	-6 119	83	-12 435	-709	1,6	-11,2	5,2	-2,3	10,4	-1,9	4,1	-0,4
	Feb	A	313 663	-4 071	0,6	565	440	-1 044	1 169	-3 376	8 013	1,3	-8,8	3,7	-0,3	5,8	-1,5	3,0	-0,0
	Mar	A	317 038	3 375	-0,2	3 337	-1 811	5 487	-339	-2 473	2 435	2,5	-12,9	6,6	-1,4	24,5	-2,1	5,2	-0,2
	Abr	A	308 636	-8 402	0,2	-952	-581	-880	509	1 485	5 964	3,0	-14,1	7,7	-1,8	22,0	-2,4	6,2	-0,3
	May	A	311 747	3 110	0,3	2 207	-1 178	3 838	-452	1 289	-2 192	3,1	-15,4	8,2	-2,3	23,1	-2,6	6,6	-0,4
	Jun	A	314 425	2 678	0,9	3 125	-2 579	5 214	491	1 062	-614	3,5	-20,7	9,2	0,8	22,0	-3,5	7,4	0,1
	Jul	A	319 327	4 902	2,0	1 203	-864	1 738	329	-2 122	-1 578	2,7	-20,6	7,7	1,0	7,6	-3,4	6,3	0,2
	Ago	A	320 851	1 525	2,0	-1 187	-1 247	843	-784	751	-3 463	2,7	-18,5	7,1	0,6	7,9	-2,8	5,8	0,1
	Sep	A	317 626	-3 226	1,2	1 555	-966	2 331	190	2 264	2 517	2,8	-18,5	6,9	1,5	13,7	-2,8	5,7	0,2
	Oct	A	308 849	-8 777	1,2	-1 211	-1 690	1 049	-570	829	6 737	1,7	-21,6	6,0	0,6	4,1	-3,3	5,2	0,1
	Nov	A	308 336	-512	2,3	-32	-204	-362	533	-950	1 430	1,3	-20,5	4,8	2,7	-3,3	-3,1	4,2	0,5
	Dic	A	318 688	10 352	3,1	2 442	483	1 131	827	-3 480	-4 430	1,8	-19,3	4,9	3,8	-5,4	-2,8	4,3	0,6

FINANCIACIÓN NETA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Tasas de variación interanual



FINANCIACIÓN NETA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
Contribuciones a la tasa de variación interanual



Fuente: BE.

(a) Incluye emisión de moneda y Caja General de Depósitos.

(b) Excluidas las Cuentas de Recaudación.

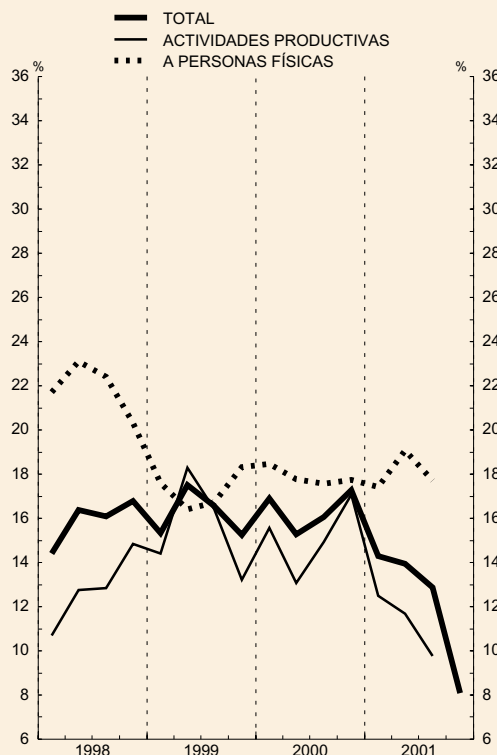
### 8.9. Crédito de entidades de crédito a otros sectores residentes. Detalle por finalidades.

■ Serie representada gráficamente.

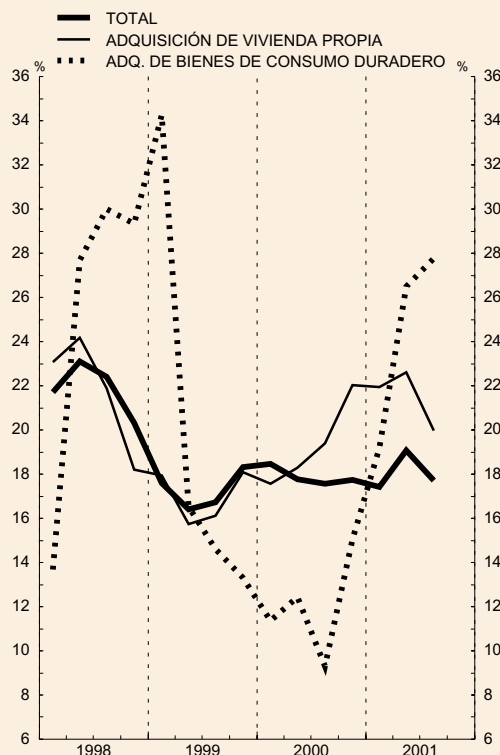
Millones de euros y porcentajes

	Financiación de actividades productivas						Otras financiaciones a hogares por funciones de gasto						Financiación a instituciones privadas sin fines de lucro	Sin clasificar
	Total (a)	Total	Agricultura, ganadería y pesca	Industria (excepto construcción)	Construcción	Servicios	Total	Adquisición y Rehabilitación de vivienda propia			Bienes de consumo duradero	Resto		
								Total	Adquisición	Rehabilitación				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
98	413 854	227 867	10 358	64 321	29 270	123 919	175 008	123 254	117 474	5 780	20 625	31 130	1 780	9 199
99	476 966	257 974	11 887	71 187	35 112	139 788	207 090	145 184	138 713	6 471	23 371	38 536	2 335	9 566
00	559 407	302 034	13 141	78 588	42 627	167 679	243 837	176 653	169 280	7 372	26 885	40 299	2 342	11 194
98 III	394 997	215 989	10 148	61 772	28 878	115 191	169 119	119 895	114 558	5 337	19 885	29 340	1 700	8 189
IV	413 854	227 867	10 358	64 321	29 270	123 919	175 008	123 254	117 474	5 780	20 625	31 130	1 780	9 199
99 I	422 286	230 441	10 882	63 078	29 912	126 569	180 905	128 195	122 399	5 795	21 342	31 368	1 851	9 089
II	450 810	247 982	11 456	72 624	32 527	131 375	190 331	133 924	127 879	6 045	21 824	34 583	2 039	10 457
III	460 355	251 442	11 512	70 933	33 369	135 628	197 421	139 265	133 034	6 231	22 789	35 366	2 060	9 432
IV	476 966	257 974	11 887	71 187	35 112	139 788	207 090	145 184	138 713	6 471	23 371	38 536	2 335	9 566
00 I	493 604	266 342	11 916	73 035	37 003	144 388	214 327	150 677	143 905	6 771	23 770	39 880	2 449	10 486
II	519 659	280 381	12 482	73 280	39 319	155 300	224 163	158 078	151 267	6 811	24 537	41 549	2 477	12 638
III	534 332	288 999	12 952	75 408	41 208	159 431	232 114	165 891	158 848	7 044	24 911	41 312	2 525	10 693
IV	559 407	302 034	13 141	78 588	42 627	167 679	243 837	176 653	169 280	7 372	26 885	40 299	2 342	11 194
01 I	564 120	299 581	12 764	76 144	42 368	168 306	251 694	183 189	175 505	7 684	28 331	40 175	2 215	10 629
II	592 071	313 118	12 946	78 850	44 684	176 638	266 945	193 438	185 460	7 978	31 034	42 472	2 264	9 745
III	603 049	317 262	13 215	81 899	44 957	177 191	273 224	198 747	190 559	8 188	31 826	42 651	2 282	10 280

**CRÉDITO POR FINALIDADES**  
Tasas de variación interanual



**CRÉDITO POR FINALIDADES A PERSONAS FÍSICAS**  
Tasas de variación interanual



Fuente: BE.

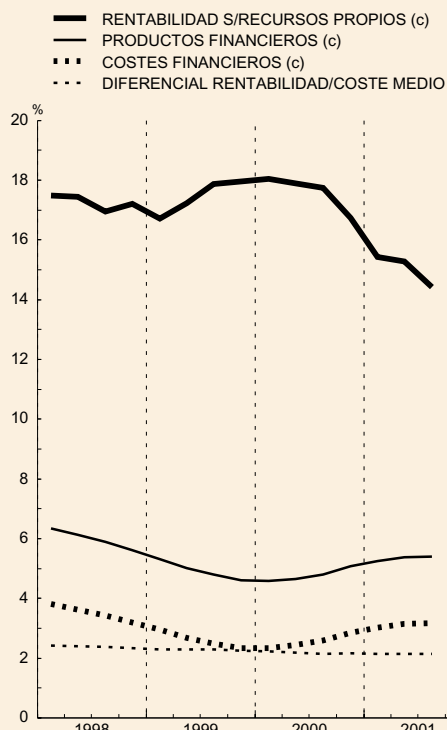
(a) Series de crédito obtenidas a partir de la información contenida en los estados contables establecidos para la supervisión de las entidades residentes. Veanse las novedades al Boletín estadístico de octubre de 2001 y los cuadros 89.53, 89.54 y 89.55 del Boletín estadístico, que se difunden en [www.bde.es](http://www.bde.es)

## 8.10. Cuenta de resultados de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, residentes en España

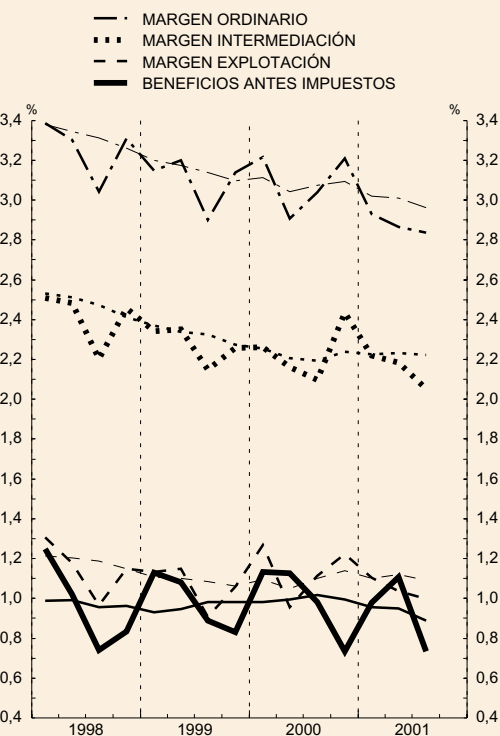
■ Serie representada gráficamente.

	En porcentaje sobre el balance medio ajustado										En porcentaje			
	Productos financieros	Costes	Margen de intermediación	Otros pto. y gastos ordinarios	Margen ordinario	Gastos de explotación	Del cual de personal	Margen de explotación	Resto de productos y costes	Beneficio antes de impuestos	Rentabilidad s/ recursos propios (a)	Rentabilidad media de operac. activas (b)	Coste medio de operaciones pasivas (b)	Diferencia (12-13)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>98</b>	5,4	2,9	2,5	0,9	3,3	2,2	1,3	1,2	-0,8	0,8	15,6	6,0	3,7	2,3
<b>99</b>	4,6	2,3	2,3	0,9	3,1	2,1	1,2	1,1	-0,3	0,8	15,9	4,9	2,7	2,3
<b>00</b>	5,7	3,3	2,4	0,8	3,2	2,0	1,2	1,2	-0,6	0,7	11,9	5,5	3,3	2,2
<b>98 III</b>	5,3	3,1	2,2	0,8	3,0	2,1	1,3	1,0	-0,2	0,7	13,4	6,3	3,9	2,4
<b>IV</b>	5,4	2,9	2,5	0,9	3,3	2,2	1,3	1,2	-0,3	0,8	15,6	6,0	3,7	2,3
<b>99 I</b>	4,8	2,5	2,3	0,8	3,1	2,0	1,2	1,1	-0,0	1,1	20,8	5,7	3,4	2,3
<b>II</b>	4,6	2,3	2,4	0,8	3,2	2,1	1,3	1,1	-0,1	1,1	19,1	5,4	3,1	2,3
<b>III</b>	4,4	2,3	2,1	0,8	2,9	2,0	1,2	0,9	-0,0	0,9	16,0	5,1	2,9	2,3
<b>IV</b>	4,6	2,3	2,3	0,9	3,1	2,1	1,2	1,1	-0,2	0,8	15,9	4,9	2,7	2,3
<b>00 I</b>	4,7	2,5	2,3	1,0	3,2	1,9	1,2	1,3	-0,1	1,1	21,2	4,9	2,7	2,2
<b>II</b>	4,9	2,7	2,2	0,7	2,9	2,0	1,2	1,0	0,2	1,1	18,5	5,0	2,8	2,2
<b>III</b>	5,0	2,9	2,1	0,9	3,0	1,9	1,2	1,1	-0,1	1,0	15,4	5,2	3,0	2,1
<b>IV</b>	5,7	3,3	2,4	0,8	3,2	2,0	1,2	1,2	-0,5	0,7	11,9	5,5	3,3	2,2
<b>01 I</b>	5,4	3,2	2,2	0,7	2,9	1,8	1,1	1,1	-0,1	1,0	15,9	5,7	3,5	2,1
<b>II</b>	5,4	3,2	2,2	0,7	2,9	1,8	1,1	1,0	0,1	1,1	17,9	5,8	3,7	2,1
<b>III</b>	5,1	3,0	2,1	0,8	2,8	1,8	1,1	1,0	-0,3	0,7	12,0	5,8	3,7	2,1

**CUENTA DE RESULTADOS**  
Ratios s/balance ajustado medio y rentabilidades



**CUENTA DE RESULTADOS**  
Ratios sobre balance ajustado medio



Fuente: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadro 89.61.

(a) Beneficio antes de impuestos dividido por recursos propios (capital, reservas, fondo riesgos generales menos pérdidas de ejercicios anteriores y activos inmateriales).

(b) Para calcular la rentabilidad y el coste medio sólo se han considerado los activos y pasivos financieros que originan productos y costes financieros, respectivamente.

(c) Media de los cuatro últimos trimestres.

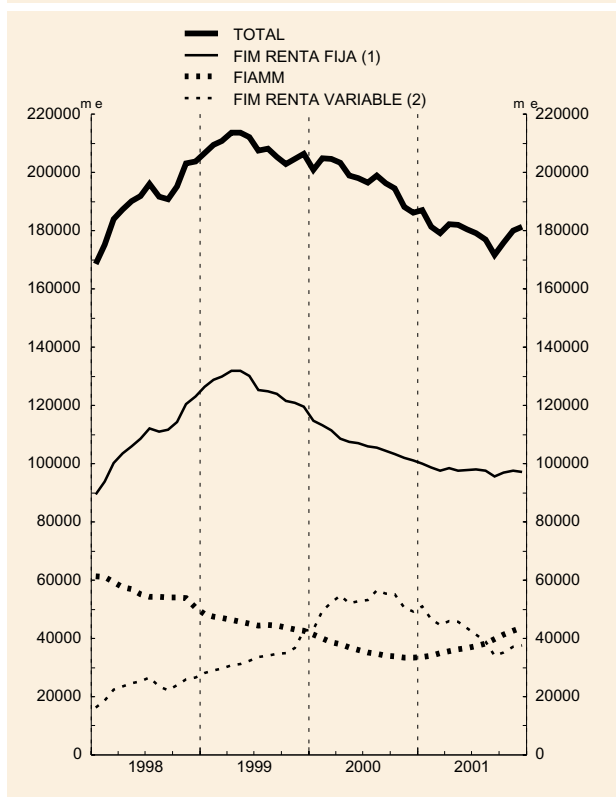
### 8.11. Fondos de inversión en valores mobiliarios, residentes en España: detalle por vocación

■ Serie representada gráficamente.

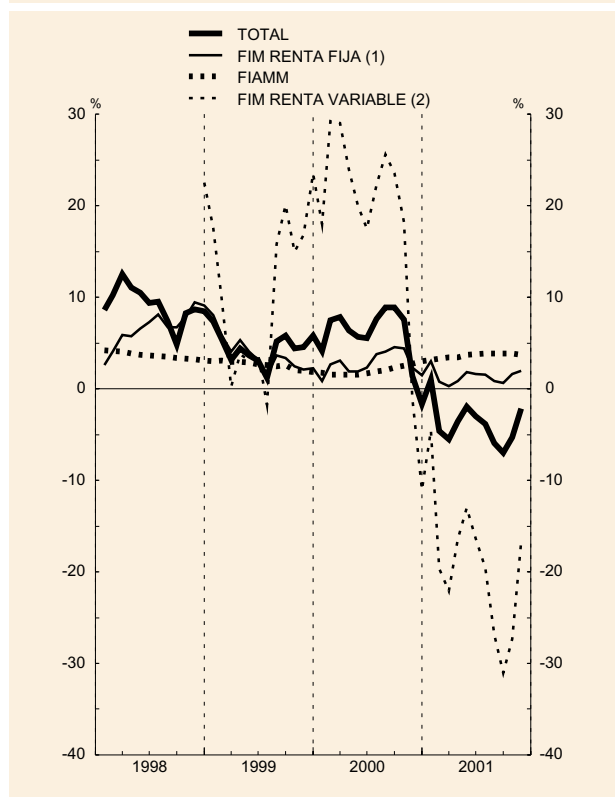
Millones de euros y porcentajes

	Total				FIAMM				FIM renta fija (1)				FIM renta variable (2)				Otros fondos (3)
	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio	Variación mensual	De la cual Suscripción neta	Rentabilidad últimos 12 meses	Patrimonio
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>98</b>	203 774	41 324	28 165	8,5	50 643	-10 454	-12 268	3,1	122 993	37 601	20 534	9,1	26 638	12 054	19 899	22,5	3 500
<b>99</b>	206 294	2 520	-8 496	5,8	42 598	-8 045	-8 645	1,8	119 484	-3 509	-9 601	2,2	42 716	16 078	9 750	23,5	1 496
<b>00</b>	186 068	-20 225	-15 408	-1,7	33 368	-9 230	-10 156	3,0	101 190	-18 294	-19 744	1,4	49 249	6 534	14 493	-11,1	2 261
<b>00 Sep</b>	196 306	-2 688	-709	8,9	34 174	-647	-690	2,3	104 458	-959	-974	4,5	55 335	-1 065	955	23,6	2 340
<b>Oct</b>	194 509	-1 797	-1 641	7,6	33 741	-433	-530	2,5	103 202	-1 256	-1 425	4,4	55 197	-138	314	18,2	2 369
<b>Nov</b>	188 117	-6 392	-1 122	1,4	33 316	-425	-531	2,8	102 026	-1 176	-702	2,3	50 450	-4 747	110	-1,0	2 325
<b>Dic</b>	186 068	-2 049	-1 155	-1,7	33 368	52	-67	3,0	101 190	-836	-783	1,4	49 249	-1 201	-304	-11,1	2 261
<b>01 Ene</b>	187 104	1 036	-2 089	0,9	33 590	222	107	3,2	100 107	-1 083	-2 035	3,0	51 025	1 775	-161	-4,5	2 373
<b>Feb</b>	181 391	-5 713	-593	-4,6	34 037	447	355	3,3	98 603	-1 504	-627	0,7	46 523	-4 502	-322	-19,7	2 219
<b>Mar</b>	179 082	-2 309	-933	-5,5	34 946	909	793	3,4	97 694	-909	-829	0,3	44 637	-1 886	-897	-22,1	1 805
<b>Abr</b>	182 303	3 221	256	-3,6	35 595	649	567	3,5	98 491	797	189	0,8	45 831	1 194	-501	-16,5	2 385
<b>May</b>	182 076	-226	-480	-1,9	36 204	609	600	3,7	97 559	-932	-636	1,8	45 630	-201	-443	-13,0	2 682
<b>Jun</b>	180 536	-1 541	253	-3,0	36 721	516	414	3,8	97 793	234	209	1,6	43 491	-2 139	-370	-16,4	2 531
<b>Jul</b>	179 035	-1 501	-218	-3,8	37 347	626	511	3,8	97 915	122	-329	1,5	41 399	-2 092	-400	-19,6	2 375
<b>Ago</b>	176 953	-2 082	199	-6,0	38 201	854	732	3,9	97 479	-435	-349	0,9	39 007	-2 392	-184	-26,8	2 265
<b>Sep</b>	171 624	-5 329	-1 442	-7,0	39 723	1 523	1 395	3,9	95 629	-1 851	-1 113	0,7	33 974	-5 033	-1 724	-31,0	2 298
<b>Oct</b>	175 729	4 105	1 434	-5,3	41 247	1 524	1 365	3,8	96 841	1 213	205	1,6	35 273	1 299	-136	-27,4	2 367
<b>Nov</b>	179 939	4 209	2 596	-2,2	42 592	1 345	1 662	3,7	97 641	800	811	2,0	37 168	1 895	123	-16,7	2 537
<b>Dic</b>	P 181 334	1 395	1 098	...	43 841	1 249	1 295	...	97 245	-396	-9	...	37 495	326	-188	...	2 753

PATRIMONIO



RENTABILIDAD ÚLTIMOS DOCE MESES



Fuentes: CNMV e Inverco.

(1) Incluye FIM renta fija a corto y largo en euros e internacional, renta fija mixta en euros e internacional y fondos garantizados.

(2) Incluye FIM renta variable y variable mixta en euros, nacional e internacional.

(3) Fondos globales.



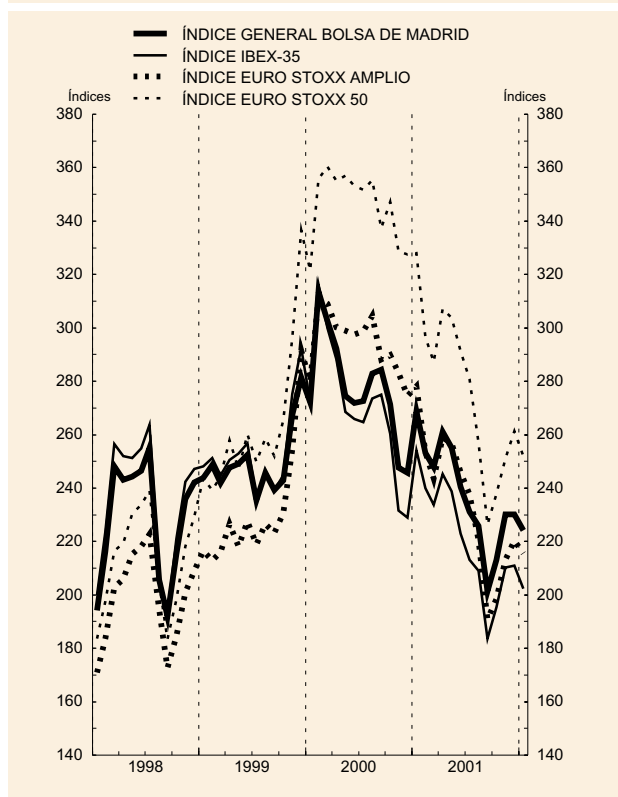
## 8.12. Índices de cotización de acciones y contratación de mercados. España y zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

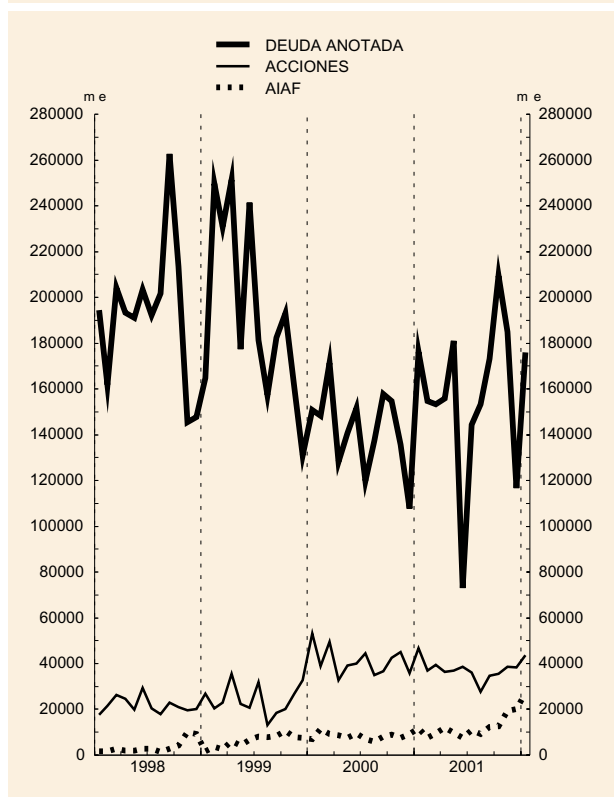
Índices, millones de euros y miles de contratos

	Índices de cotización de acciones				Contratación de mercados (importes en millones de euros)							
	General de la Bolsa de Madrid	IBEX 35	Índice europeo Dow Jones EURO STOXX		Mercado bursátil		Deuda pública anotada	AIAF renta fija	Opciones (Miles de contratos)		Futuros (Miles de contratos)	
			Amplio	50	Acciones	Renta fija			Renta fija	Renta variable	Renta fija	Renta variable
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>99</b>	894,36	10 078,64	328,85	3 827,45	291 975	44 718	2 320 769	75 121	16	7 281	3 600	5 066
<b>00</b>	994,21	10 754,59	420,44	5 038,57	492 981	39 692	1 703 705	99 827	-	17 168	1 095	4 168
<b>01</b>	853,16	8 810,46	335,07	4 039,98	445 380	56 049	1 875 428	142 491	-	23 737	290	7 973
<b>00 Oct</b>	972,81	10 363,10	413,65	5 057,46	42 493	2 873	154 809	8 865	-	928	47	350
<b>Nov</b>	887,10	9 214,50	404,20	4 790,08	45 111	3 108	135 564	7 591	-	2 129	47	376
<b>Dic</b>	880,71	9 109,80	391,80	4 772,39	35 779	2 665	107 564	9 175	-	2 794	76	305
<b>01 Ene</b>	962,58	10 116,00	397,05	4 779,90	46 693	2 694	176 359	11 812	-	1 686	38	520
<b>Feb</b>	907,44	9 551,40	361,66	4 318,88	36 839	2 467	154 801	7 412	-	2 059	41	701
<b>Mar</b>	888,41	9 308,30	347,78	4 185,00	39 496	4 937	153 212	9 480	-	4 481	64	1 404
<b>Abr</b>	935,78	9 761,00	369,46	4 473,95	36 348	5 017	155 722	12 115	-	1 058	29	611
<b>May</b>	914,21	9 500,70	366,47	4 426,24	36 796	5 464	180 858	9 679	-	1 562	16	508
<b>Jun</b>	861,33	8 878,40	350,99	4 243,91	38 625	4 894	73 087	7 635	-	2 692	33	1 587
<b>Jul</b>	827,75	8 480,00	339,30	4 091,38	35 965	5 183	144 253	10 899	-	1 491	10	641
<b>Ago</b>	808,86	8 321,10	314,80	3 745,02	27 565	4 454	153 242	9 273	-	1 179	7	483
<b>Sep</b>	721,94	7 314,00	272,46	3 296,66	34 706	4 460	173 136	12 307	-	2 032	24	426
<b>Oct</b>	763,80	7 774,26	283,21	3 465,74	35 416	5 957	209 435	12 585	-	1 615	8	402
<b>Nov</b>	824,49	8 364,70	304,31	3 658,27	38 515	6 150	184 776	19 266	-	1 384	6	364
<b>Dic</b>	824,40	8 397,60	314,52	3 806,13	38 413	4 372	116 545	20 027	-	2 500	15	327
<b>02 Ene</b>	P 802,92	8 050,40	307,53	3 670,26	43 636	5 250	176 066	27 076	-	1 964	4	397

ÍNDICE DE COTIZACIÓN DE ACCIONES  
Base enero de 1994 = 100



CONTRATACIÓN DE MERCADOS



Fuentes: Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia (columnas 1, 2, 5 y 6); Reuters (columnas 3 y 4); AIAF (columna 8) y Mercado español de futuros financieros (MEFFSA) (columnas 9 a 12).

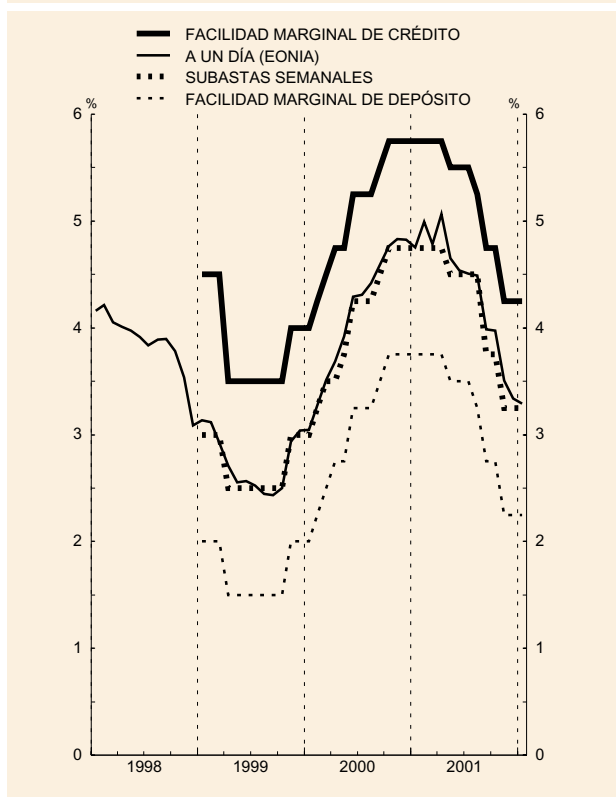
## 9.1. Tipos de interés. Eurosistema y mercado de dinero. Zona del euro y segmento español

■ Serie representada gráficamente.

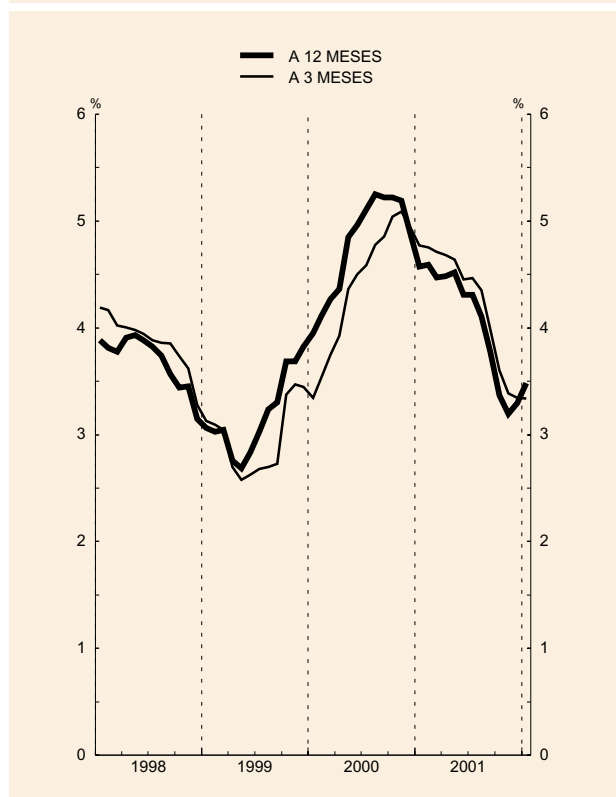
Medias de datos diarios. Porcentajes

	Eurosistema: operaciones de regulación monetaria				Mercado interbancario											
	Operaciones principales de financiación: subastas semanales	Operaciones de financiación a largo plazo: subastas mensuales	Facilidades permanentes		Zona del euro: depósitos (Euribor) (a)				España							
			De crédito	De depósito	Día a día (EONIA)	A un mes	A tres meses	A un año	Depósitos no transferibles				Operaciones temporales con deuda pública			
									Día a día	A un mes	A tres meses	A un año	Día a día	A un mes	A tres meses	A un año
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
<b>99</b>	3,00	3,26	4,00	2,00	2,74	3,51	2,96	3,83	2,72	2,84	2,94	3,16	2,66	2,70	2,76	2,76
<b>00</b>	4,75	4,75	5,75	3,75	4,12	4,95	4,39	4,88	4,11	4,22	4,38	4,77	4,05	4,13	4,27	4,63
<b>01</b>	3,25	3,29	4,25	2,25	4,38	3,42	4,26	3,30	4,36	4,31	4,24	4,07	4,30	4,20	4,11	4,11
<b>00 Oct</b>	4,75	5,06	5,75	3,75	4,76	4,85	5,04	5,22	4,74	4,83	5,03	5,19	4,69	4,75	4,91	-
<b>Nov</b>	4,75	5,03	5,75	3,75	4,83	4,92	5,09	5,19	4,83	4,91	5,08	5,16	4,80	4,84	4,92	5,10
<b>Dic</b>	4,75	4,75	5,75	3,75	4,83	4,95	4,94	4,88	4,83	4,93	4,93	4,86	4,78	4,79	4,76	-
<b>01 Ene</b>	4,75	4,66	5,75	3,75	4,76	4,80	4,77	4,57	4,75	4,78	4,75	4,56	4,72	4,67	4,60	4,38
<b>Feb</b>	4,75	-	5,75	3,75	4,99	4,80	4,76	4,59	4,96	4,78	4,73	4,59	4,89	4,65	4,59	4,42
<b>Mar</b>	4,75	4,47	5,75	3,75	4,78	4,78	4,71	4,47	4,77	4,75	4,70	4,48	4,75	4,68	4,55	4,34
<b>Abr</b>	4,75	4,67	5,75	3,75	5,06	4,78	4,68	4,48	4,98	4,78	4,67	4,46	4,84	4,66	4,54	4,32
<b>May</b>	4,50	4,49	5,50	3,50	4,65	4,66	4,64	4,52	4,63	4,63	4,63	4,51	4,53	4,55	4,47	4,31
<b>Jun</b>	4,50	4,36	5,50	3,50	4,54	4,53	4,45	4,31	4,53	4,51	4,45	4,29	4,48	4,43	4,32	4,17
<b>Jul</b>	4,50	4,39	5,50	3,50	4,51	4,52	4,47	4,31	4,50	4,50	4,44	4,30	4,49	4,45	4,35	4,18
<b>Ago</b>	4,50	4,20	5,25	3,25	4,49	4,46	4,35	4,11	4,48	4,44	4,36	4,11	4,45	4,36	4,23	4,10
<b>Sep</b>	3,75	3,55	4,75	2,75	3,99	4,05	3,98	3,77	3,98	4,03	3,96	3,76	3,97	3,94	3,87	3,69
<b>Oct</b>	3,75	3,50	4,75	2,75	3,97	3,72	3,60	3,37	3,96	3,70	3,57	3,35	3,84	3,58	3,47	3,26
<b>Nov</b>	3,25	3,32	4,25	2,25	3,51	3,43	3,39	3,20	3,50	3,40	3,36	3,19	3,40	3,19	3,21	-
<b>Dic</b>	3,25	3,29	4,25	2,25	3,34	3,42	3,34	3,30	3,29	3,41	3,35	3,24	3,28	3,26	3,17	-
<b>02 Ene</b>	3,25	3,31	4,25	2,25	3,29	3,35	3,34	3,48	3,29	3,34	3,33	3,48	3,25	3,25	3,23	3,41

EUROSISTEMA: OPERACIONES DE REGULACIÓN MONETARIA E INTERBANCARIO DÍA A DÍA DE LA ZONA DEL EURO



MERCADO INTERBANCARIO: ZONA DEL EURO A TRES MESES Y A UN AÑO



Fuente: BCE (columnas 1 a 8).

(a) Hasta diciembre de 1998 se han calculado ponderando los tipos de interés nacionales por el PIB.

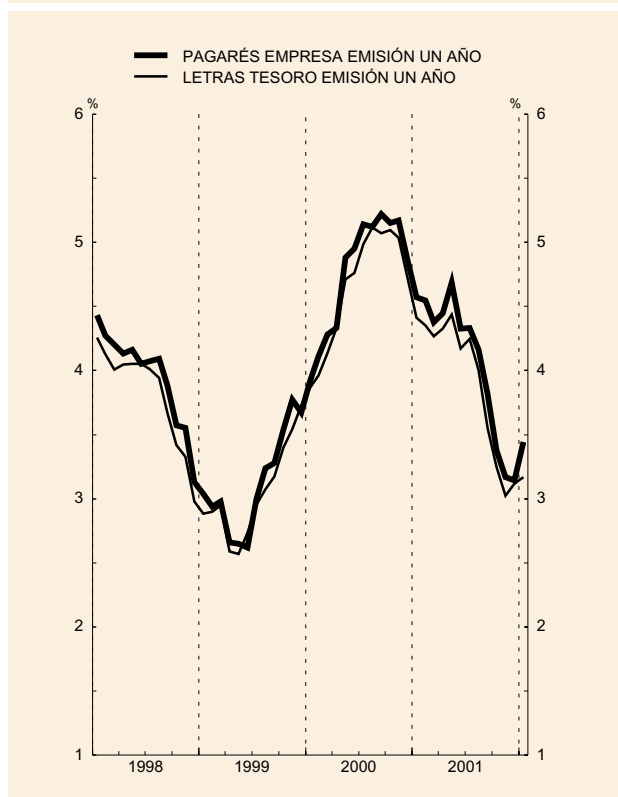
## 9.2. Tipos de interés: mercados de valores españoles a corto y a largo plazo

■ Serie representada gráficamente.

Porcentajes

	Valores a corto plazo				Valores a largo plazo								Obligaciones privadas negociadas en AIAF. Vencimiento a más de dos años
	Letras del Tesoro a un año		Pagarés de empresa a un año		Deuda del Estado								
	Emisión: tipo marginal	Mercado secundario. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta	Emisión	Mercado secundario. Operaciones simples al contado	Emisión: tipo marginal					Mercado secundario. Deuda anotada. Operaciones simples al contado entre titulares de cuenta			
					A tres años	A cinco años	A diez años	A quince años	A treinta años	A tres años	A diez años		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
99	3,04	3,01	3,12	3,14	3,79	4,12	4,77	5,08	5,43	3,69	4,73	4,65	
00	4,65	4,62	4,76	4,79	5,10	5,28	5,56	5,68	5,93	5,07	5,53	5,61	
01	3,93	3,91	4,08	4,16	4,35	4,54	5,12	5,28	5,66	4,30	5,12	5,22	
00 Oct	5,09	5,05	5,15	5,30	5,24	5,33	5,58	5,70	-	5,23	5,49	5,63	
Nov	5,04	5,01	5,17	5,25	5,19	5,36	5,53	-	5,91	5,18	5,45	5,68	
Dic	4,72	4,65	4,86	5,04	4,81	4,99	5,24	5,50	-	4,81	5,20	5,31	
01 Ene	4,41	4,33	4,57	4,67	4,54	4,69	5,10	-	5,63	4,56	5,08	5,18	
Feb	4,35	4,34	4,55	4,67	-	4,69	5,08	5,30	-	4,64	5,12	5,31	
Mar	4,27	4,29	4,38	4,54	4,59	-	5,07	-	5,61	4,50	5,04	5,40	
Abr	4,33	4,34	4,45	4,66	-	4,64	5,11	5,29	-	4,56	5,18	5,24	
May	4,44	4,36	4,69	4,61	4,67	-	5,23	-	5,80	4,68	5,36	5,27	
Jun	4,17	4,15	4,33	4,34	-	4,84	5,40	5,54	-	4,54	5,33	5,09	
Jul	4,25	4,19	4,33	4,39	4,65	-	5,46	-	5,98	4,53	5,35	5,37	
Ago	4,00	3,99	4,16	4,29	-	4,66	5,25	5,40	-	4,32	5,16	5,38	
Sep	3,55	3,55	3,82	3,68	4,30	-	5,24	-	5,77	4,04	5,14	4,97	
Oct	3,25	3,21	3,38	3,46	-	4,18	4,95	5,17	-	3,71	4,91	5,25	
Nov	3,03	3,10	3,17	3,32	3,28	-	4,55	-	5,15	3,61	4,76	5,15	
Dic	3,12	3,15	3,14	3,28	-	4,12	5,02	4,98	-	3,87	4,97	4,99	
02 Ene	3,17	3,30	3,44	3,48	3,97	-	4,12	-	5,39	4,05	5,05	5,00	

MERCADO PRIMARIO



MERCADO SECUNDARIO



Fuentes: Principales emisores (columna 3); AIAF (columnas 4 y 12).

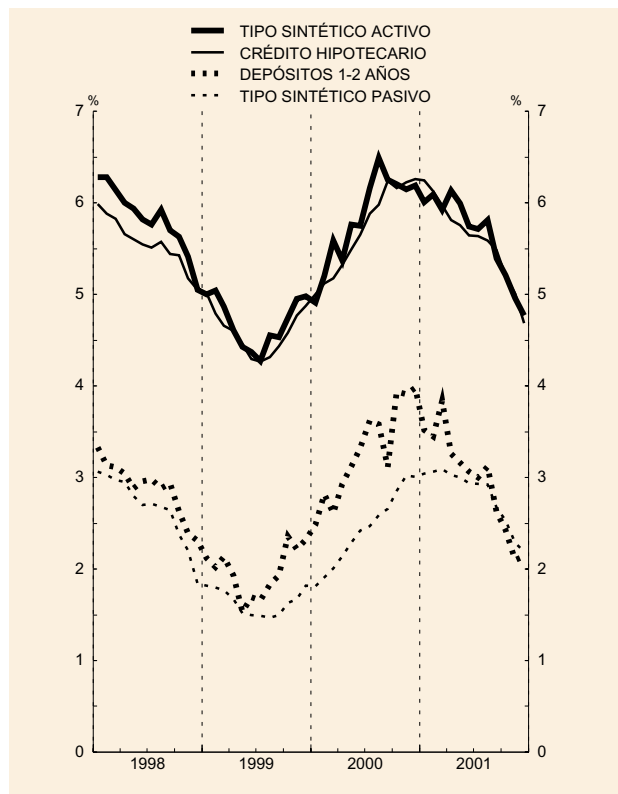
### 9.3. Tipos de interés: bancos y cajas de ahorros, residentes en España

■ Serie representada gráficamente.

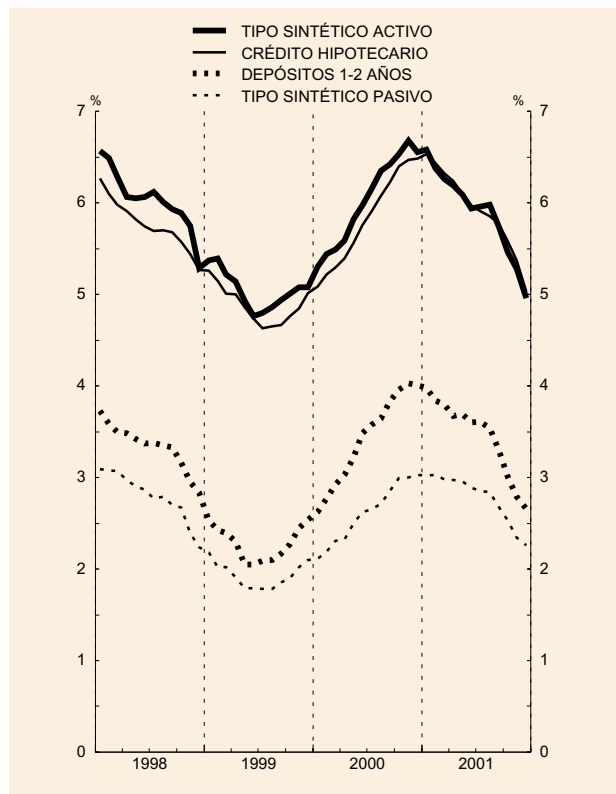
Porcentajes

		Bancos									Cajas de Ahorros							
		Tipos activos					Tipos pasivos				Tipos activos				Tipos pasivos			
		Crédi- to. Tipo sinté- tico	Dto. comerc. hasta 3 meses	Ctas. cto. de 1 año a menos de 3	Préstas- mos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acree- dores. Tipo sinté- tico	Cuen- tas cor- rientes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósi- tos 1 año a menos de 2	Crédi- to. Tipo sinté- tico	Ctas. de cto. de 1 a menos de 3	Préstas- mos a 3 años o más	Prest. hipot. >3 años Resol. 4.2.91	Acree- dores. Tipo sinté- tico	Cuen- tas cor- rientes	Cesión letras hasta 3 meses	Depósi- tos de 1 año a menos de 2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
99	M	4,69	5,25	4,66	6,13	4,59	1,64	1,54	2,63	1,98	5,05	6,22	7,48	4,88	1,93	1,64	2,56	2,28
00	M	5,84	6,42	5,71	7,24	5,71	2,43	2,07	4,04	3,29	6,03	7,21	8,24	5,82	2,61	2,10	3,94	3,43
01	M	5,64	6,68	5,88	7,27	5,59	2,81	2,42	4,24	2,97	5,90	7,39	8,50	5,92	2,78	2,33	4,13	3,46
00	Oct	6,20	6,95	6,13	7,74	6,16	2,85	2,40	4,71	3,94	6,53	7,80	8,79	6,40	2,99	2,41	4,55	3,96
	Nov	6,15	7,01	6,70	7,63	6,22	3,02	2,49	4,83	3,91	6,68	7,86	8,79	6,47	3,00	2,46	4,64	4,03
	Dic	6,19	6,94	6,11	7,45	6,26	3,01	2,50	4,82	3,98	6,55	7,66	8,60	6,49	3,03	2,46	4,70	4,01
01	Ene	6,01	6,96	6,09	7,63	6,25	3,04	2,57	4,75	3,52	6,58	7,72	8,95	6,53	3,02	2,49	4,61	3,98
	Feb	6,09	7,05	6,46	7,10	6,13	3,06	2,59	4,75	3,45	6,38	7,71	8,89	6,43	3,03	2,49	4,70	3,84
	Mar	5,92	6,89	6,21	7,45	5,97	3,09	2,61	4,66	3,84	6,26	7,53	8,75	6,32	2,98	2,45	4,56	3,80
	Abr	6,13	6,88	6,04	7,51	5,81	3,03	2,59	4,68	3,26	6,19	7,60	8,54	6,24	2,97	2,51	4,49	3,67
	May	5,99	6,88	6,00	7,66	5,76	3,00	2,64	4,50	3,16	6,09	7,56	8,72	6,10	2,96	2,48	4,41	3,69
	Jun	5,74	6,80	5,86	7,37	5,64	2,94	2,51	4,46	3,06	5,94	7,09	8,62	5,97	2,89	2,45	4,31	3,60
	Jul	5,71	6,83	6,01	7,26	5,63	2,93	2,47	4,38	3,00	5,96	7,33	8,54	5,91	2,85	2,36	4,34	3,61
	Ago	5,81	6,77	6,10	7,93	5,59	2,92	2,49	4,43	3,12	5,98	7,44	8,66	5,85	2,84	2,43	4,23	3,54
	Sep	5,39	6,53	6,01	7,38	5,48	2,67	2,33	3,92	2,62	5,74	7,43	8,55	5,77	2,68	2,25	3,87	3,30
	Oct	5,21	6,36	5,47	7,10	5,21	2,53	2,22	3,84	2,43	5,46	7,35	8,36	5,58	2,53	2,16	3,66	3,01
	Nov	4,96	6,29	5,49	6,80	5,01	2,29	2,04	3,34	2,10	5,28	7,15	8,22	5,37	2,34	2,04	3,27	2,79
	Dic	4,77	5,91	4,91	6,04	4,69	2,19	1,97	3,23	2,14	4,96	6,75	7,20	5,03	2,26	1,90	3,19	2,66
02	Ene	4,71	5,88	4,53	7,04	4,56	2,21	1,90	3,20	2,44	4,87	6,80	8,58	4,91	2,34	2,00	3,16	2,84

BANCOS



CAJAS DE AHORROS



Fuente: BE.

Nota: Las series de base de este indicador figuran en el Boletín estadístico del Banco de España, cuadros 18.3 y 18.4.

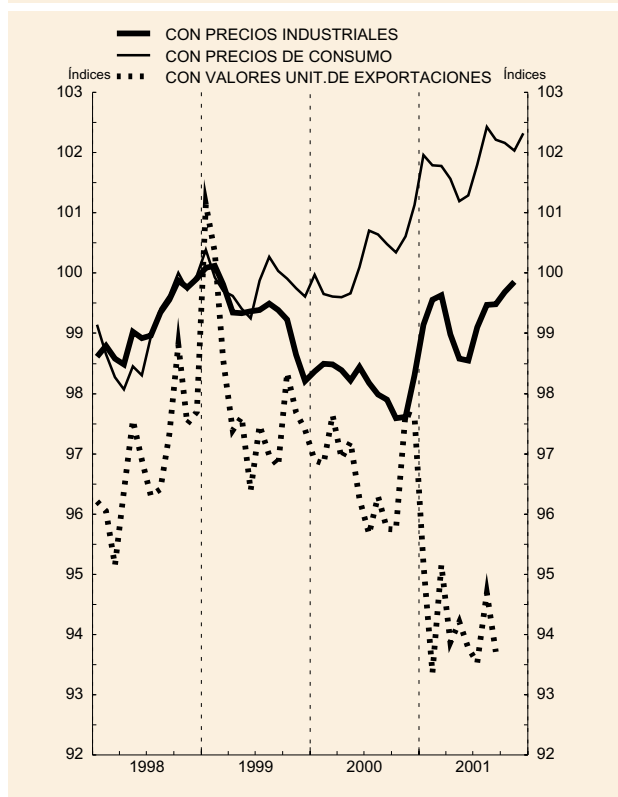
## 9.4. Índices de competitividad de España frente a la UE y a la zona del euro.

■ Serie representada gráficamente.

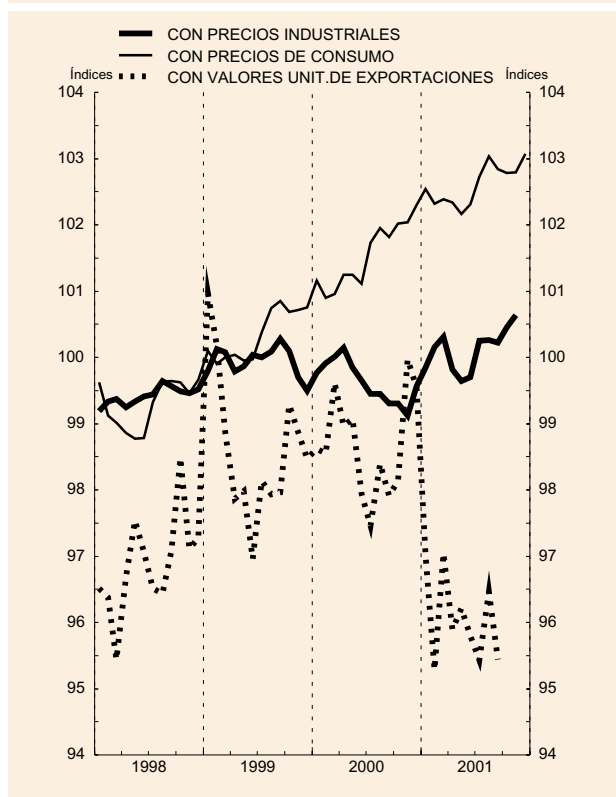
Base 1999 I = 100

	Frente a la Unión Europea									Frente a la zona del euro (a)			
	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)				Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
99	99,4	99,8	99,7	98,0	99,5	99,9	100,3	100,2	98,5	99,9	100,3	100,1	98,6
00	98,2	100,2	102,3	96,7	98,5	99,6	101,7	103,8	98,2	99,6	101,5	103,9	98,7
01	...	101,9	...	...	99,0	...	102,9	...	...	...	102,6	...	...
00 I	98,4	99,8	100,3	97,1	98,6	99,8	101,1	101,7	98,5	99,9	101,0	101,8	98,9
II	98,3	99,8	101,7	96,8	98,5	99,9	101,3	103,2	98,3	99,9	101,2	103,3	98,7
III	98,0	100,6	103,2	95,9	98,6	99,4	102,1	104,7	97,3	99,4	101,8	104,7	97,9
IV	97,8	100,7	103,9	97,0	98,4	99,4	102,3	105,6	98,6	99,3	102,1	105,6	99,2
01 I	99,4	101,8	105,1	94,6	99,1	100,3	102,8	106,1	95,5	100,1	102,4	106,0	96,5
II	98,7	101,3	105,3	94,0	98,8	99,9	102,6	106,6	95,1	99,7	102,3	106,6	96,0
III	99,3	102,1	106,7	94,0	99,0	100,4	103,2	107,9	95,0	100,2	102,9	107,9	95,8
IV	...	102,2	...	...	99,0	...	103,2	...	...	...	102,9	...	...
01 Abr	99,0	101,6	...	93,9	98,9	100,1	102,7	...	94,9	99,8	102,3	...	95,9
May	98,6	101,2	...	94,2	98,8	99,8	102,5	...	95,4	99,6	102,2	...	96,2
Jun	98,6	101,3	...	93,8	98,7	99,8	102,6	...	95,0	99,7	102,3	...	95,8
Jul	99,1	101,8	...	93,5	98,7	100,4	103,1	...	94,7	100,3	102,7	...	95,4
Ago	99,5	102,4	...	94,7	99,1	100,4	103,4	...	95,6	100,3	103,0	...	96,5
Sep	99,5	102,2	...	93,7	99,1	100,4	103,2	...	94,6	100,2	102,8	...	95,4
Oct	99,7	102,2	...	...	99,1	100,6	103,1	...	...	100,5	102,8	...	...
Nov	99,9	102,0	...	...	98,9	100,9	103,1	...	...	100,6	102,8	...	...
Dic	...	102,3	...	...	99,0	...	103,4	...	...	...	103,1	...	...
02 Ene	...	...	...	...	98,9	...	...	...	...	...	...	...	...

ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA UNIÓN EUROPEA (UE)



ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD FRENTE A LA ZONA DEL EURO



Fuente: BE.

(a) Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas durante el período 1995-1997.

(c) Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

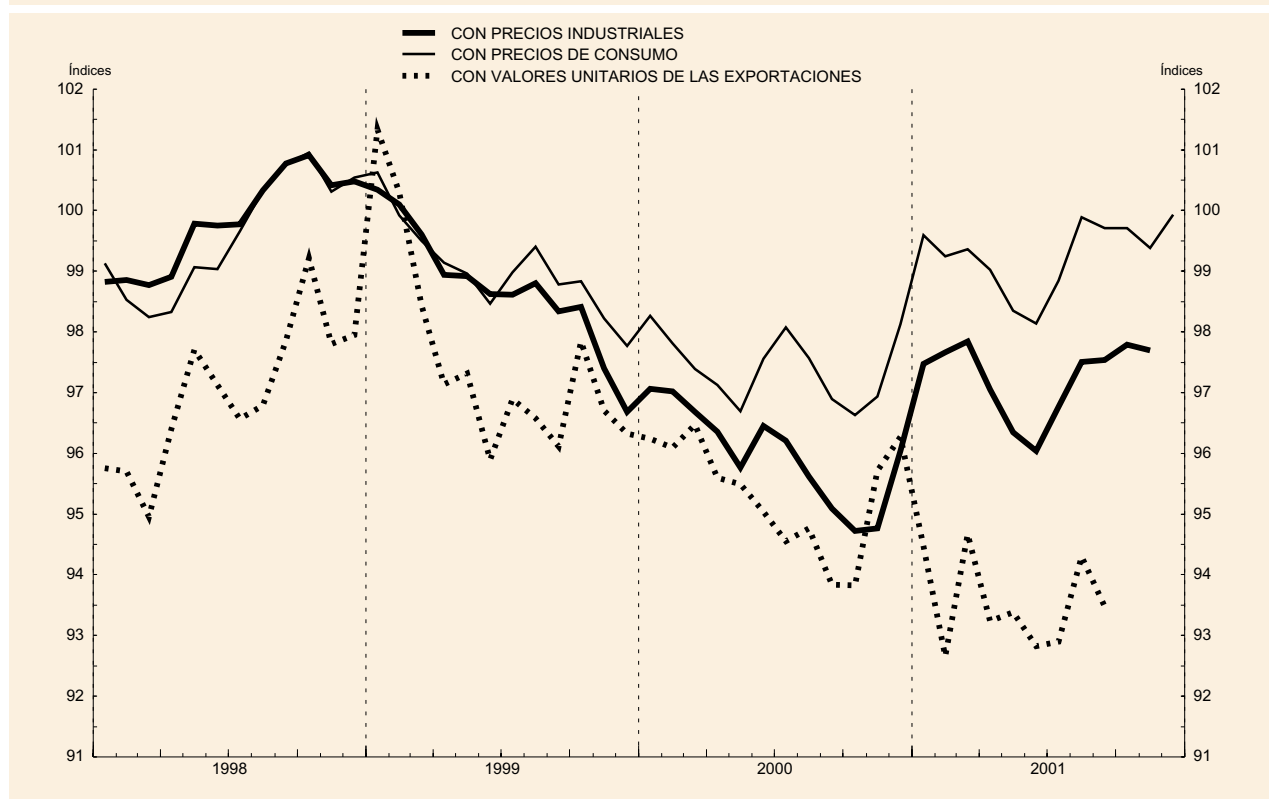
## 9.5. Índices de competitividad de España frente a los países desarrollados

■ Serie representada gráficamente.

Base 1999 I = 100

	Total (a)				Componente nominal (b)	Componente precios (c)			
	Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones		Con precios industriales	Con precios de consumo	Con costes laborales unitarios de manufacturas	Con valores unitarios de las exportaciones
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>99</b>	98,7	99,0	99,1	97,6	98,7	100,0	100,3	100,4	98,8
<b>00</b>	96,0	97,4	99,8	95,3	95,8	100,2	101,7	104,2	99,5
<b>01</b>	...	99,3	...	...	96,3	...	103,1	...	...
<b>00 I</b>	96,9	97,8	98,8	96,3	96,7	100,2	101,1	102,2	99,6
<b>II</b>	96,2	97,1	99,3	95,4	95,8	100,4	101,3	103,6	99,5
<b>III</b>	95,6	97,5	100,4	94,4	95,5	100,1	102,1	105,1	98,8
<b>IV</b>	95,2	97,2	100,7	95,3	95,0	100,2	102,4	106,1	100,3
<b>01 I</b>	97,7	99,4	103,0	94,0	96,7	101,0	102,8	106,6	97,2
<b>II</b>	96,5	98,5	102,7	93,2	95,9	100,6	102,7	107,1	97,2
<b>III</b>	97,3	99,5	104,3	93,6	96,2	101,1	103,4	108,4	97,3
<b>IV</b>	...	99,7	...	...	96,3	...	103,5	...	...
<b>01 Abr</b>	97,0	99,0	...	93,2	96,3	100,7	102,8	...	96,8
<b>May</b>	96,3	98,3	...	93,4	95,8	100,5	102,6	...	97,4
<b>Jun</b>	96,0	98,1	...	92,8	95,5	100,6	102,8	...	97,2
<b>Jul</b>	96,8	98,8	...	92,9	95,7	101,1	103,3	...	97,1
<b>Ago</b>	97,5	99,9	...	94,3	96,4	101,1	103,6	...	97,8
<b>Sep</b>	97,5	99,7	...	93,5	96,5	101,1	103,4	...	96,9
<b>Oct</b>	97,8	99,7	...	...	96,5	101,4	103,3	...	...
<b>Nov</b>	97,7	99,4	...	...	96,1	101,6	103,4	...	...
<b>Dic</b>	...	99,9	...	...	96,4	...	103,7	...	...
<b>02 Ene</b>	...	...	...	...	96,4	...	...	...	...

### ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A LOS PAÍSES DESARROLLADOS



Fuente: BE.

(a) Resultado de multiplicar el componente nominal y el componente precios. Su caída refleja mejoras de la competitividad.

(b) Media geométrica calculada con el sistema de doble ponderación a partir de las cifras del comercio exterior de manufacturas durante el período 1995-1997.

(c) Relación entre el índice de precios o costes de España y el de la agrupación.

ARTÍCULOS Y PUBLICACIONES  
DEL BANCO DE ESPAÑA

## ARTÍCULOS PUBLICADOS ÚLTIMAMENTE EN EL BOLETÍN ECONÓMICO

2000	Mes	Pág.	2001	Mes	Pág.
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2000	Ene	75
Las finanzas públicas europeas en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento: algunas cuestiones a debate	Jul-Ago	55	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1999	Jul-Ago	63	La evolución del empleo y del paro durante el año 2000	Feb	23
Las entidades de tasación: información estadística 1999	Jul-Ago	73	Los rasgos básicos de la Seguridad Social española. Especial referencia al gasto en pensiones contributivas	Feb	33
Regulación financiera: segundo trimestre de 2000	Jul-Ago	81	La contribución de los factores productivos al crecimiento económico en España: un análisis desagregado	Feb	47
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	Evolución reciente de la economía española	Mar	9
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2000	Sep	25	Resultados de las empresas no financieras en el cuarto trimestre de 2000 y avance de cierre del ejercicio	Mar	23
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre de 2000	Sep	37	Política fiscal y estabilidad de precios en la Unión Monetaria	Mar	37
Disciplina fiscal y regímenes cambiarios en las economías emergentes	Sep	45	La apertura a la competencia de las industrias de red: aspectos regulatorios y efectos sobre precios	Mar	43
Japón: Crisis y saneamiento del sector bancario	Sep	51	Efectos macroeconómicos de la inflación	Mar	55
Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1999	Sep	63	La medición de la inflación y la política monetaria	Mar	61
Informe trimestral de la economía española	Oct	9	Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la clausura de la conferencia «Euro 2002»	Abr	9
Una estimación de primas de liquidez en el mercado español de deuda pública	Oct	63	Palabras del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la presentación del Premio Germán Bernácer	Abr	13
La demanda de dinero de las empresas: estimaciones con datos de panel	Oct	71	Discurso del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en la Asamblea General de la Confederación Española de Cajas de Ahorros	Abr	17
Regulación financiera: tercer trimestre de 2000	Oct	79	Informe trimestral de la economía española	Abr	23
Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Senado	Nov	9	Nuevos cambios en la fiscalidad de los instrumentos financieros: análisis comparativo y efectos sobre el ahorro financiero de las familias	Abr	71
Evolución reciente de la economía española	Nov	13	La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2000	Abr	85
Resultados de las empresas no financieras en 1999 y hasta el tercer trimestre de 2000	Nov	27	Regulación financiera: primer trimestre de 2001	Abr	145
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre del año 2000	Nov	43	Evolución reciente de la economía española	May	9
Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España	Nov	51	La evolución del empleo y del paro en el primer trimestre del año 2001	May	21
Evolución reciente de la economía española	Dic	9	La inflación dual en la economía española: la importancia relativa del progreso tecnológico y de la estructura de mercado	May	31
El funcionamiento de las subastas a tipo variable en las operaciones principales de financiación del Eurosistema	Dic	23	El grado de concentración en las actividades industriales y de servicios	May	37
La estructura por tamaño de empresas de las ramas de servicios	Dic	29	Conferencia de clausura del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, en las XXVIII Jornadas de Mercados Financieros	Jun	9
La dinámica de la inflación en el área del euro	Dic	43	Evolución reciente de la economía española	Jun	15
			Resultados de las empresas no financieras en el primer trimestre de 2001	Jun	29
			La evolución reciente del crédito al sector privado en España. Algunas implicaciones	Jun	43
2001	Mes	Pág.			
Informe trimestral de la economía española	Ene	9			
Los cambios en la calidad y la aparición de nuevos productos: importancia de su valoración para la política económica	Ene	59			
Los países aspirantes al ingreso en la UE. Estrategias de convergencia	Ene	63			



2001	Mes	Pág.	2002	Mes	Pág.
Impacto de los cambios de calidad de los productos sobre la medición de las variables macroeconómicas: una primera aproximación a la economía española	Jun	53	Informe trimestral de la economía española	Ene	9
Estimación de expectativas de inflación a partir de los precios del bono indicado francés	Jun	61	El nuevo marco de actuación de las Comunidades Autónomas en España	Ene	61
Informe trimestral de la economía española	Jul-Ago	9	La utilización de los bienes de equipo relacionados con las nuevas tecnologías y su influencia en el crecimiento de la economía española	Ene	71
El seguimiento de la convergencia real a partir de indicadores	Jul-Ago	57	Una primera reflexión sobre los efectos de los avances tecnológicos en los costes y los riesgos de las entidades bancarias españolas	Ene	79
Los establecimientos financieros de crédito: actividad y resultados en 2000	Jul-Ago	65	Regulación financiera: cuarto trimestre de 2001	Ene	93
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 2000	Jul-Ago	85	Evolución reciente de la economía española	Feb	9
Regulación financiera: segundo trimestre de 2001	Jul-Ago	97	La evolución del empleo y del paro durante el año 2001 según la Encuesta de Población Activa	Feb	23
Evolución reciente de la economía española	Sep	9	Principales cambios metodológicos en el IPC base 2001	Feb	31
Resultados de las empresas no financieras en el segundo trimestre de 2001	Sep	23	Los flujos de trabajadores en España: el impacto del empleo temporal	Feb	41
La evolución del empleo y del paro en el segundo trimestre del año 2001	Sep	35			
Desempleo y vacantes: una aproximación a los desajustes del mercado de trabajo	Sep	43			
Las entidades de tasación: actividad en 2000	Sep	47			
Informe trimestral de la economía española	Oct	9			
Implicaciones de la conversión de precios a euros para la inflación	Oct	59			
La contribución de las ramas de las tecnologías de la información y las comunicaciones al crecimiento de la economía española	Oct	67			
La integración de los mercados de renta variable europeos: desarrollos recientes	Oct	77			
Los efectos de la entrada de España en la Comunidad Europea	Oct	87			
Regulación financiera: tercer trimestre de 2001	Oct	101			
Comparecencia del Gobernador del Banco de España, Jaime Caruana, ante la Comisión de Presupuestos del Senado	Nov	9			
Evolución reciente de la economía española	Nov	15			
Resultados de las empresas no financieras en 2000 y hasta el tercer trimestre de 2001	Nov	29			
La evolución del empleo y del paro en el tercer trimestre del año 2001 según la Encuesta de Población Activa	Nov	45			
Sesgos de calidad en la medición de los precios: evidencia empírica e implicaciones macroeconómicas para España	Nov	53			
Diferenciales persistentes de inflación en Europa	Nov	69			
Los mercados de deuda pública del área del euro. Evolución reciente e implicaciones	Nov	75			
Evolución reciente de la economía española	Dic	9			
Evolución reciente y perspectivas de la población en España	Dic	23			
Un método alternativo de estimación de los saldos presupuestarios ajustados de ciclo	Dic	31			
¿Existe un canal del crédito bancario en la transmisión de la política monetaria en España?	Dic	37			
El endeudamiento de las familias en España	Dic	45			

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

### PUBLICACIONES PERIÓDICAS

INFORME ANUAL (ediciones en español e inglés)

CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (edición bilingüe: español e inglés) (anual)

BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA (ediciones en español e inglés) (anual)

CENTRAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (anual)

BOLETÍN ECONÓMICO (mensual)

ECONOMIC BULLETIN (trimestral)

BOLETÍN ESTADÍSTICO (mensual)

BOLETÍN DE ANOTACIONES EN CUENTA (diario)

CENTRAL DE BALANCES. RESULTADOS ANUALES DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS (monografía anual)

CIRCULARES A ENTIDADES DE CRÉDITO

CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA.

RECOPIACIÓN (cuatrimestral)

REGISTROS DE ENTIDADES (anual)

### ESTUDIOS ECONÓMICOS (SERIE AZUL)

71. MARIO IZQUIERDO Y M<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Una aproximación a los sesgos de medición de las variables macroeconómicas españolas derivados de los cambios en la calidad de los productos (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
72. MARIO IZQUIERDO, OMAR LICANDRO Y ALBERTO MAYDEU: Mejoras de calidad e índices de precios del automóvil en España (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
73. OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
74. MARIO IZQUIERDO Y M<sup>a</sup> DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)

### ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA (SERIE ROJA)

38. ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA: Las acuñaciones de moneda de vellón durante el reinado de Felipe III (1999).
39. MIGUEL ÁNGEL BRINGAS GUTIÉRREZ: La productividad de los factores en la agricultura española (1752-1935) (2000).

40. ANA CRESPO SOLANA: El comercio marítimo entre Amsterdam y Cádiz (1713-1778) (2000).

41. LLUIS CASTAÑEDA PEIRÓN: El Banco de España (1874-1900): la red de sucursales y los nuevos servicios financieros (2001).

### DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 0119 J. B. CHATELAIN, A. GENERALE, I. HERNANDO, U. VON KALCKREUTH AND P. VERMEULEN: Firm investment and monetary policy transmission in the euro area.
- 0120 ROBERTO BLANCO ESCOLAR: The euro-area government securities markets. Recent developments and implications for market functioning.
- 0121 JAVIER ANDRÉS, J. DAVID LÓPEZ-SALIDO AND JAVIER VALLÉS: Money in an estimated business cycle model of the euro area.
- 0201 SOLEDAD NÚÑEZ RAMOS: La contribución de las ramas productoras de bienes y servicios TIC al crecimiento de la economía española.
- 0202 LUIS J. ÁLVAREZ GONZÁLEZ Y JAVIER JAREÑO MORAGO: Implicaciones para la inflación de la conversión de precios a euros.
- 0203 IGNACIO HERNANDO AND SOLEDAD NÚÑEZ: The contribution of ICT to economic activity: a growth accounting exercise with Spanish firm-level data.
- 0204 JORDI GALI, MARK GERTLER AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Markups, gaps, and the welfare costs of business fluctuations.
- 0205 ÁNGEL ESTRADA GARCÍA AND J. DAVID LÓPEZ-SALIDO: Understanding Spanish dual inflation.

### EDICIONES VARIAS (1)

JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS AND FERNANDO GUTIÉRREZ (Ed.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (\*\*\*\*).

SERVICIO JURÍDICO DEL BANCO DE ESPAÑA: Legislación de Entidades de Crédito. 4ª ed. (1999). 6.000 PTA / 36,06 € (\*).

VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 884 PTA / 5,31 € (\*).

PEDRO TEDDE DE LORCA: El Banco de San Fernando (1829-1856)(1999)(\*\*).

BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 2.000 PTA / 12,02 € (\*).

PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000)(2000). 1.500 PTA / 9,02 € (\*).

TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 1.560 PTA / 9,38 € (\*).

VICTORIA PATXOT y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 884 PTA / 5,31 € (\*).

(1) Las publicaciones marcadas con un asterisco (\*) son distribuidas por el Banco de España, Sección de Publicaciones. Los precios llevan incluido el 4 % de IVA. Las publicaciones marcadas con dos asteriscos (\*\*) son distribuidas por Alianza Editorial. Las publicaciones marcadas con tres asteriscos (\*\*\*) son distribuidas por Editorial Tecnos. Las publicaciones marcadas con cuatro asteriscos (\*\*\*\*) son distribuidas por Macmillan (Londres).

Nota: La relación completa de cada serie figura en el Catálogo de Publicaciones.

## DISTRIBUCIÓN, TARIFAS Y MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN (1)

Todas las publicaciones pueden adquirirse en el Negociado de Distribución y Gestión (Sección de Publicaciones) del Banco de España, a excepción de aquellos libros en los que se indica otro distribuidor.

### Informe anual (ediciones en español e inglés):

- España: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

### Cuentas financieras de la economía española (edición bilingüe: español e inglés):

- España: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

### Balanza de pagos de España (ediciones en español e inglés):

- España: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

### Central de Anotaciones en Cuenta:

- España: 1.040 PTA / 6,25 €
- Extranjero: 2.000 PTA / 12,02 €

### Boletín económico y Boletín estadístico (2):

- España:
  - Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 20.800 PTA / 125,01 €
  - Suscripción a ambos boletines: 28.600 PTA / 171,89 €
  - Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero:
  - Suscripción al *Boletín económico* o *Boletín estadístico*: 31.000 PTA / 186,31 €
  - Suscripción a ambos boletines: 48.000 PTA / 288,49 €
  - Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 €

### Economic bulletin (2):

- España:
  - Suscripción anual: 7.488 PTA / 45,00 €
  - Ejemplar suelto: 2.080 PTA / 12,50 €
- Extranjero:
  - Suscripción anual: 14.250 PTA / 85,64 €
  - Ejemplar suelto: 3.000 PTA / 18,03 €

### Boletín de anotaciones en cuenta (3):

- España:
  - Suscripción anual por correo: 33.280 PTA / 200,02 €
  - Suscripción anual por fax: 33.280 PTA / 200,02 €
  - Números sueltos: 208 PTA / 1,25 €
- Extranjero (por avión): suscripción anual: 95.000 PTA / 570,96 €

### Manual de la Central de Anotaciones:

- Ejemplar suelto: 5.200 PTA / 31,25 €

### Registros de entidades:

- España: 2.522 PTA / 15,16 €
- Extranjero: 3.000 PTA / 18,03 €

### Circulares a entidades de crédito:

- España: suscripción anual: 14.560 PTA / 87,51 €
- Extranjero: suscripción anual: 28.000 PTA / 168,28 €

### Circulares del Banco de España. Recopilación:

- España:
  - Recopilación: 7.280 PTA / 43,75 €
  - Actualización anual: 3.120 PTA / 18,75 €
- Extranjero:
  - Recopilación: 14.000 PTA / 84,14 €
  - Actualización anual: 6.000 PTA / 36,06 €

### Publicaciones de la Central de Balances:

#### Monografía anual:

- España: Libro o CD-ROM: 1.997 PTA / 12,00 €

#### Estudios de encargo:

- Precio según presupuesto adaptado a cada petición (4).
- Proyecto BACH (Bank for the Accounts of Companies Harmonised):*
  - España: consultar a la Central de Balances.

### Estudios económicos (Serie azul) y Estudios de historia económica (Serie roja):

- España: 884 PTA / 5,31 €
- Extranjero: 1.800 PTA / 10,82 €

### Documentos de trabajo:

- España:
  - Suscripción anual: 7.280 PTA / 43,75 €
  - Ejemplar suelto: 312 PTA / 1,88 €
- Extranjero:
  - Suscripción anual: 10.000 PTA / 60,10 €
  - Ejemplar suelto: 430 PTA / 2,58 €

### Memoria del Servicio de Reclamaciones

- España: 1.040 PTA / 6,25 €
- Extranjero: 2.000 PTA / 12,02 €

### Estabilidad financiera:

- España: 1.560 PTA / 9,38 €
- Extranjero: 2.500 PTA / 15,03 €

### Ediciones varias (5).

- (1) Los precios para España llevan incluido el 4 % de IVA. Canarias, Ceuta, Melilla y extranjero están exentos del IVA, así como los residentes en el resto de la Unión Europea que comuniquen el NIF. En disquetes y CD-ROM se incluye el 16 % de IVA.
- (2) La suscripción al *Boletín económico* y/o *estadístico* incluye el envío gratuito del *Informe anual*, de las *Cuentas financieras de la economía española* y de la *Balanza de pagos de España*. La suscripción al *Economic bulletin* incluye el envío gratuito de las *Cuentas financieras de la economía española*, de la edición en inglés del *Informe anual*, y de los Documentos de Trabajo (inglés y español). La distribución al extranjero será por vía aérea.
- (3) Incluye el envío gratuito de la Memoria de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- (4) Dirigirse al Servicio de Difusión de la Central de Balances (teléfonos 91 338 6931, 91 338 6929 y 91 338 6930, fax 91 338 6880; envíos postales a calle de Alcalá, 50, 28014 Madrid). No se acomete ningún trabajo sin la previa aceptación del presupuesto. No se atienden peticiones de empresas que hayan negado su colaboración.
- (5) Los precios de los libros que distribuye el Banco de España figuran a continuación de cada título. Dichos precios llevan incluido el 4 % de IVA en las ventas al territorio peninsular y Baleares. Para otros destinos, consultar precios.

**Información:** Banco de España. Sección de Publicaciones. Negociado de Distribución y Gestión.  
Alcalá, 50. 28014 Madrid - Teléfono: 91 338 5180 - Fax: 91 338 5320 - e-mail: publicaciones@bde.es